

Milano, 8 aprile 2013

COMUNICATO STAMPA

- **ADESIONE ALL'OPA PROMOSSA SULLE AZIONI ORDINARIE DI IMPREGILO S.p.A.**
- **BILANCIO DI ESERCIZIO E BILANCIO CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2012**

- Il Consiglio di Amministrazione della ASTM S.p.A. unitamente alla controllata IGLI S.p.A. ha **deliberato di aderire all'OPA promossa da Salini S.p.A.**
- Il Consiglio di Amministrazione della ASTM S.p.A. ha altresì **esaminato il bilancio di esercizio ed il bilancio consolidato al 31 dicembre 2012.**

A livello consolidato:

- Risultato del periodo: 377,7 milioni di euro (inclusivo sia del pro-quota di plusvalenza relativo alla cessione degli *assets* cileni sia dell'adeguamento della partecipazione in Impregilo S.p.A.)
- Ricavi del settore autostradale: 853 milioni di euro (-0,8%)
- Traffico: -7,48%
- EBITDA: 566,6 milioni di euro (-17,9 milioni di euro); EBITDA "rettificato": 578,7 milioni di euro (-5,8 milioni di euro)
- Investimenti sulle infrastrutture autostradali: 272 milioni di euro
- Indebitamento finanziario netto: 1.726,9 milioni di euro (1.598,2 milioni di euro al 31 dicembre 2011)

OPA su azioni ordinarie Impregilo S.p.A.

In data odierna, il Consiglio di Amministrazione di ASTM S.p.A. ha deliberato di aderire (per il tramite della Società interamente controllata IGLI S.p.A.) all'offerta pubblica di acquisto volontaria ("OPA") promossa da Salini S.p.A. sulla totalità delle azioni ordinarie di Impregilo S.p.A., ad un prezzo di 4,00 euro per azione, mediante il conferimento di n. 112.576.293 azioni ordinarie.

Il Consiglio di Amministrazione, dopo aver esaminato le considerazioni economico finanziarie espresse dagli *advisors* all'uopo nominati (Nomura International Plc per ASTM S.p.A. e Mediobanca S.p.A./Unicredit S.p.A. per IGLI S.p.A.), pur rilevando che il prezzo di offerta si colloca nella parte bassa dei range valutativi espressi dagli stessi (tra euro 3,82 ed euro 4,71), ha ritenuto che non sussistessero più le ragioni strategiche che avevano giustificato, nel marzo 2012, l'investimento in Impregilo (che, come noto, prevedevano opportunità di crescita e di sviluppo fondate, in analogia a quanto effettuato dai principali operatori in ambito europeo, sulle sinergie realizzabili tra la gestione di concessioni e l'attività di costruzione) ed ha deliberato di mantenere in portafoglio a puro titolo di investimento finanziario, n. 8 milioni di azioni ordinarie Impregilo pari all' 1,99% del capitale sociale ordinario.

La **liquidità riveniente dall'adesione** all'offerta sarà pari a circa **450 milioni di euro**, superiore – pertanto – al complessivo indebitamento residuo ascrivibile all'acquisizione della partecipazione in IGLI S.p.A./Impregilo S.p.A. (pari, al 31 dicembre 2012, a circa 328 milioni di euro); il **plusvalore** registrato nel conto economico del **Gruppo ASTM** è pari a circa **76,1 milioni di euro** (cui corrisponde un "plusvalore" economico, netto di circa **68 milioni di euro per la Capogruppo**).

Bilancio consolidato del Gruppo ASTM

L'andamento congiunturale che ha caratterizzato l'esercizio 2012 ha determinato - tra l'altro - una flessione nei volumi di traffico pari al 7,48%: la contrazione dei "ricavi della gestione autostradale" risulta peraltro limitata a soli 7 milioni di euro in considerazione degli aumenti tariffari riconosciuti con decorrenza dal 1° gennaio 2012.

*La diminuzione dell'attività svolta dalle società operanti nei settori "costruzioni/progettazioni" e "tecnologico", si è solo parzialmente riflessa sull'ammontare dei "costi operativi" in considerazione dei maggiori costi relativi sia al "settore autostradale" (principalmente ascrivibili ai servizi invernali e ad altri costi relativi ai beni gratuitamente reversibili) sia ai servizi resi a livello di holding. Il "margine operativo lordo" si è pertanto ridotto di circa 17,9 milioni di euro (attestandosi, nel 2012, su di un valore pari a circa **567 milioni di euro**); l'accertamento dei rimborsi assicurativi concordati con le Compagnie di Assicurazione a fronte degli eventi alluvionali occorsi nel novembre 2011, pari a circa 12 milioni di euro, riallinea - sostanzialmente - la redditività operativa al corrispondente valore del 2011 (il "margine operativo lordo rettificato" risulta infatti pari, nel 2012, a circa 579 milioni di euro).*

*Il "risultato - quota Gruppo", che risulta pari a **377,7 milioni di euro** (+274 milioni di euro), beneficia sia del pro-quota (pari a 240,6 milioni di euro) relativo alla plusvalenza derivante dalla cessione della partecipazione detenuta in Autostrade Sud America S.r.l. sia dell'adeguamento con il "metodo del patrimonio netto" delle azioni ordinarie detenute in Impregilo S.p.A. (76,1 milioni di euro), cui si contrappongono le svalutazioni per 42,5 milioni di euro ascrivibili - essenzialmente - alle partecipazioni detenute nella Milano Serravalle-Milano Tangenziali S.p.A. pari a 23,3 milioni di euro, Banca Ca.Ri.Ge. S.p.A. pari a 9,8 milioni di euro e Alitalia - Compagnia Aerea Italiana S.p.A. pari a 9,2 milioni di euro.*

*L'"**indebitamento finanziario netto**" evidenzia un incremento di 129 milioni di euro (attestandosi - al 31 dicembre 2012 - su di un valore pari a 1.727 milioni di euro) risultando influenzato - tra l'altro - dalla significativa movimentazione intervenuta nel portafoglio delle partecipazioni: all'incasso del corrispettivo derivante dalla cessione della partecipazione detenuta in Autostrade Sud America S.r.l. (per 565,2 milioni di euro), si contrappone l'acquisizione sia di IGLI S.p.A./Impregilo S.p.A. (pari a 415 milioni di euro) sia di Autostrada Torino Savona S.p.A. (173 milioni di euro, quota "Gruppo").*

*Quest'ultima acquisizione, intervenuta nel novembre 2012, ha consentito, al Gruppo ASTM, sia di rafforzare la propria leadership nel quadrante nord occidentale del Paese (raggiungendo circa **1.300 chilometri di rete autostradale gestita**) sia di aumentare la durata media residua delle proprie concessioni (con un incremento da 11 a 13 anni).*

Le principali **componenti economiche del 2012⁽¹⁾** (confrontate con quelle dell'esercizio 2011) possono essere così sintetizzate:

(valori in migliaia di euro)

	2012	2011	Variazioni
Ricavi del settore autostradale – gestione operativa ⁽²⁾	853.210	860.263	(7.053)
Ricavi del settore autostradale – progettazione e costruzione ⁽³⁾	271.639	281.186	(9.547)
Ricavi del settore costruzioni	3.765	4.352	(587)
Ricavi del settore engineering	24.988	22.925	2.063
Ricavi del settore tecnologico	13.973	24.209	(10.236)
Altri ricavi	43.950	49.504	(5.554)
Costi operativi ⁽²⁾	(644.935)	(657.905)	12.970
Margine operativo lordo	566.590	584.534	(17.944)
Componenti non ricorrenti: rimborsi assicurativi	12.100	-	12.100
Margine operativo lordo "rettificato"	578.690	584.534	(5.844)
Ammortamenti e accantonamenti netti	(258.253)	(245.396)	(12.857)
Svalutazione avviamenti	(11.371)	(3.311)	(8.060)
Risultato operativo	309.066	335.827	(26.761)
Proventi finanziari:			
- plusvalenza Autostrade Sud America S.r.l.	379.474	-	379.474
- altri proventi	38.290	27.104	11.186
Oneri finanziari	(126.913)	(107.770)	(19.143)
Oneri finanziari capitalizzati	13.919	10.072	3.847
Svalutazione di partecipazioni	(42.477)	(12.494)	(29.983)
Utile (perdita) da società valutate con il metodo del patrimonio netto	88.378	31.134	57.244
Saldo della gestione finanziaria	350.671	(51.954)	402.625
Utile al lordo delle imposte	659.737	283.873	375.864
Imposte sul reddito (correnti e differite)	(86.690)	(95.745)	9.055
Utile (perdita) del periodo	573.047	188.128	384.919
▪ Utile attribuito alle partecipazioni di minoranza	195.339	84.499	110.840
▪ Utile attribuito ai Soci della controllante	377.708	103.629	274.079

(1) L'acquisizione della Autostrada Torino-Savona S.p.A. è intervenuta alla fine del 2012: le componenti economiche di tale società non sono state, pertanto, incluse nel bilancio consolidato del Gruppo ASTM al 31 dicembre 2012.

(2) Importi al netto del canone/sovracanone da devolvere all'ANAS (pari a 70,4 milioni di euro nel 2012 e 76 milioni di euro nel 2011).

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

I "ricavi del settore autostradale" sono pari a 853,2 milioni di euro (860,3 milioni di euro nell'esercizio 2011) e risultano così dettagliati:

	2012	2011	Variazioni
Ricavi netti da pedaggio	814.780	819.658	(4.878)
Canoni attivi – Royalties dalle aree di servizio	38.430	40.605	(2.175)
Totale ricavi del settore autostradale	853.210	860.263	(7.053)

La contrazione intervenuta nei “ricavi netti da pedaggio”, pari a 4,9 milioni di euro (-0,59%) è la risultante della flessione dei volumi di traffico (-59,9 milioni di euro), parzialmente compensata dall’incremento (+55 milioni di euro) determinato dall’aumento delle tariffe decorrente dal 1° gennaio 2012.

Gli “altri ricavi accessori” fanno riferimento – principalmente – ai canoni attivi su aree di servizio; la flessione intervenuta nell’esercizio (-5,35%) è correlata alla riduzione dei consumi presso tali aree.

I settori “costruzioni/progettazioni ed engineering” e “tecnologico” evidenziano - complessivamente - una flessione dell’attività svolta, la quale ha determinato una conseguente diminuzione dei “costi operativi”.

La variazione intervenuta negli “altri ricavi” è principalmente ascrivibile al venir meno dei rimborsi assicurativi accertati – nel precedente esercizio – a fronte degli oneri sostenuti nell’ambito degli eventi alluvionali che avevano colpito – nell’ottobre 2011 – le tratte gestite dalle controllate SALT S.p.A. e Autocamionale della Cisa S.p.A.; gli ulteriori rimborsi assicurativi, riconosciuti nel 2012 a fronte dei danni subiti dalle infrastrutture autostradali (iscritte fra le “attività non correnti”), risultano – pertanto - indicati nella voce “componenti non ricorrenti”.

La riduzione di circa 13 milioni di euro registrata nei “costi operativi” è la risultante **(a)** dell’aumento dei costi del settore autostradale - per complessivi 6,2 milioni di euro – imputabile (i) ai costi del personale per effetto, principalmente, del rinnovo contrattuale del CCNL del “settore autostradale”(1,4 milioni di euro), (ii) ai costi per i “servizi invernali” (+4,1 milioni di euro) e (iii) ai maggiori costi per servizi, acquisti di materie prime ed altri costi (+0,7 milioni di euro) **(b)** dell’incremento dei costi sostenuti dalle holdings pari - complessivamente - a circa 3,8 milioni di euro (consolidamento di IGLI S.p.A. e ASTM S.p.A.) e **(c)** della riduzione dei “costi operativi” (pari a circa 23,1 milioni di euro) ascrivibile alla diminuzione dell’attività – complessivamente - svolta dalle società operanti nei settori “costruzioni/progettazioni ed engineering” e “tecnologico”.

Per quanto sopra esposto, il “margine operativo lordo” evidenzia una flessione di 17,9 milioni di euro e riflette le variazioni intervenute nei settori di attività nei quali opera il Gruppo; in particolare:

<i>(importi in milioni di euro)</i>	esercizio 2012	esercizio 2011	Variazione
• Settore Autostradale	533,2	547,4	(14,2)
• Settore Costruzioni/ Engineering	22,7	24,6	(1,9)
• Settore Tecnologico	20,0	18,0	2,0
• Holdings	(9,3)	(5,5)	(3,8)
	566,6	584,5	(17,9)

La voce “componenti non ricorrenti” fa riferimento, come sopra riportato, ai rimborsi assicurativi iscritti (a seguito della loro definizione, intervenuta nel 2012, con le Compagnie di Assicurazione) a fronte dei danni subiti dalle infrastrutture autostradali nel corso dell’alluvione del 2011.

La voce “ammortamenti ed accantonamenti netti” è pari a 258,3 milioni di euro; l’incremento intervenuto in tale voce - pari a circa 13 milioni di euro - è riconducibile ai maggiori ammortamenti dei beni gratuitamente reversibili (+ 17,9 milioni di euro) ed alla variazione intervenuta sia nel “fondo di ripristino e sostituzione” dei suddetti beni sia negli “altri fondi” (il cui saldo ha inciso, positivamente, per circa 4,9 milioni di euro).

La voce “svalutazione avviamenti” si riferisce alla c.d. *impairment loss* rilevata sugli avviamenti iscritti relativamente alla SALT S.p.A. ed alla ATIVA S.p.A.. Tali svalutazioni – nonostante il positivo andamento delle società – è da correlarsi all’approssimarsi della scadenza delle relative concessioni.

I “proventi finanziari” includono un importo pari a 379,5 milioni di euro relativi alla plusvalenza originatasi dalla cessione della Autostrade Sud America S.r.l.; l’incremento intervenuto nella voce “altri proventi” è principalmente ascrivibile alla remunerazione relativa all’investimento della liquidità riveniente dalla sopramenzionata cessione.

Gli “oneri finanziari” - inclusivi degli oneri sui contratti di Interest Rate Swap – evidenziano una crescita di 19,2 milioni di euro imputabile, per circa 5,5 milioni di euro, ai maggiori oneri derivanti dall’attualizzazione finanziaria del Trattamento di Fine Rapporto (nel 2012, il tasso di riferimento è diminuito di circa l’1,75%) e – per la restante parte – all’indebitamento riveniente dall’acquisizione di IGLI S.p.A..

La voce “*svalutazione di partecipazioni*” è relativa alle svalutazioni delle partecipazioni detenute in Milano Serravalle-Milano Tangenziali S.p.A. (23,3 milioni di euro), Banca Ca.Ri.Ge. S.p.A. (9,8 milioni di euro) e Alitalia – Compagnia Aerea Italiana S.p.A. (9,2 milioni di euro).

Relativamente alla voce “*utile da società valutate con il patrimonio netto*”, il venir meno della contribuzione legata ad Autostrade Sud America S.r.l. (ceduta nel I trimestre 2012) risulta compensato dall’adeguamento effettuato nei confronti della partecipazione detenuta in Impregilo S.p.A. (che risulta inclusivo della rilevante plusvalenza – realizzata nel IV trimestre 2012 – derivante dalla cessione degli *assets* brasiliani); in particolare, risultano riflessi in tale voce gli utili consuntivati da SITAF S.p.A. (6,9 milioni di euro), da ITINERA S.p.A. (1,9 milioni di euro), da Road Link Holding Ltd. (1,2 milioni di euro) e da Autostrade Sud America S.r.l. (2,9 milioni di euro, relativamente al periodo 1 gennaio-31 marzo 2012), nonché l’adeguamento del valore della partecipazione detenuta nella Impregilo S.p.A. (77,2 milioni di euro, comprensivo del pro-quota ascrivibile alle azioni di risparmio) cui si contrappone il recepimento della perdita di pertinenza relativa alla partecipazione detenuta in Baglietto S.p.A. (1,7 milioni di euro).

Per quanto sopra, l’“*utile attribuito ai Soci della controllante*” risulta pari a 377,7 milioni di euro; tale voce – al netto del “pro-quota” della plusvalenza relativa alla cessione della partecipazione detenuta in Autostrade Sud America S.r.l. (e della minor contribuzione ad essa relativa), del “plusvalore” netto relativo alla partecipazione detenuta in Impregilo S.p.A. e delle svalutazioni “non ricorrenti” operate sulle partecipazioni – risulterebbe pari a 102 milioni di euro (sostanzialmente allineato al corrispondente valore dell’esercizio 2011).

* * *

Le principali **componenti patrimoniali al 31 dicembre 2012** confrontate con i corrispondenti dati del precedente esercizio possono essere così sintetizzate:

<i>(valori in migliaia di euro)</i>	31/12/2012	31/12/2011	Variazioni
Immobilizzazioni nette	3.504.081	3.237.474	266.607
Partecipazioni	950.200	643.226	306.974
Capitale di esercizio	(18.798)	(119.270)	100.472
Capitale investito	4.435.483	3.761.430	674.053
Fondo di ripristino o sostituzione beni gratuitamente devolvibili	(171.485)	(143.032)	(28.453)
Trattamento di fine rapporto ed altri fondi	(63.323)	(52.135)	(11.188)
Capitale investito dedotti i fondi rischi ed oneri a medio lungo termine	4.200.675	3.566.263	634.412
Patrimonio netto e risultato (comprensivo delle quote delle minoranze)	2.341.348	1.818.067	523.281
Indebitamento finanziario netto “rettificato”	1.726.943	1.598.232	128.711
Altri debiti non correnti – Risconto passivo debito vs. FCG	132.384	149.964	(17.580)
Capitale proprio e mezzi di terzi	4.200.675	3.566.263	634.412

La variazione relativa alle “*immobilizzazioni nette*” include 284 milioni di euro ascrivibili ai “beni gratuitamente reversibili” relativi alla Autostrada Torino-Savona S.p.A..

La variazione intervenuta nella voce “*Partecipazioni*” è principalmente ascrivibile alla cessione della partecipazione detenuta in Autostrade Sud America S.r.l. (pari a 193 milioni di euro) e, per 491 milioni di euro, all’acquisizione ed all’adeguamento con il “metodo del patrimonio netto” della Impregilo S.p.A. (azioni ordinarie + azioni di risparmio).

In merito all' "Indebitamento finanziario netto", si fornisce – di seguito – il dettaglio ad esso relativo:

<i>(valori in migliaia di euro)</i>	31/12/2012	31/12/2011	Variazioni
A) Cassa ed altre disponibilità liquide	960.135	621.939	338.196
B) Titoli detenuti per la negoziazione	34.512	19.602	14.910
C) Liquidità (A) + (B)	994.647	641.541	353.106
D) Crediti finanziari	266.354	240.962	25.392
E) Debiti bancari correnti	(284.883)	(138.933)	(145.950)
F) Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(378.018)	(140.764)	(237.254)
G) Altri debiti finanziari correnti (*)	(18.989)	(18.906)	(83)
H) Indebitamento finanziario corrente (E) + (F) + (G)	(681.890)	(298.603)	(383.287)
I) Disponibilità finanziaria corrente netta (C) + (D) + (H)	579.111	583.900	(4.789)
J) Debiti bancari non correnti	(1.219.357)	(1.042.050)	(177.307)
K) Strumenti derivati di copertura	(139.290)	(94.155)	(45.135)
L) Obbligazioni emesse (*)	(709.011)	(705.072)	(3.939)
M) Altri debiti non correnti	(2.125)	(2.278)	153
N) Indebitamento finanziario non corrente (J) + (K) + (L) + (M)	(2.069.783)	(1.843.555)	(226.228)
O) Indebitamento finanziario netto (**) (I) + (N)	(1.490.672)	(1.259.655)	(231.017)
P) Crediti finanziari non correnti	76.489	-	76.489
Q) Valore attualizzato del debito verso l'ANAS-Fondo Centrale di Garanzia	(312.760)	(338.577)	25.817
R) Indebitamento finanziario netto "rettificato" (O) + (P) + (Q)	(1.726.943)	(1.598.232)	(128.711)

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

(**) Come da raccomandazione CESR

L' "indebitamento finanziario netto rettificato" evidenzia un incremento di circa 129 milioni di euro; tale variazione è ascrivibile – principalmente – alla liquidità generata sia dall' "attività operativa" (345 milioni di euro) sia dalla cessione della partecipazione detenuta in Autostrade Sud America S.r.l. (565,2 milioni di euro) cui si contrappongono gli esborsi per gli investimenti nelle infrastrutture autostradali (272 milioni di euro), il pagamento di dividendi da parte sia della Capogruppo (22 milioni di euro) sia da Società controllate a Terzi Azionisti (52 milioni di euro), l'acquisto della partecipazione nella Autostrada Torino-Savona S.p.A. (173 milioni di euro, quota "Gruppo") e l'acquisizione dell'integrale partecipazione in IGLI S.p.A. (pari, complessivamente, a 415 milioni di euro per la quota relativa al capitale ordinario e circa 8 milioni di euro relativamente alle azioni di risparmio).

La "posizione finanziaria netta" risulta inoltre rettificata per un importo di 45 milioni di euro che rappresenta il differenziale negativo – maturato nel 2012 – relativamente al "fair value" dei contratti di IRS.

In merito alla "struttura" dell' "indebitamento finanziario netto" si evidenzia che:

- la variazione intervenuta nella voce "cassa ed altre disponibilità liquide" riflette il pro-quota residuo dell'incasso derivante dalla sopramenzionata cessione di Autostrade Sud America S.r.l.;
- la voce "debiti bancari correnti" include un importo pari a circa 160 milioni di euro relativo al valore residuo del finanziamento *bridge to equity* erogato – in data 8 marzo 2012 - da parte di Mediobanca S.p.A., UniCredit S.p.A. e Banca Infrastrutture Innovazione e Sviluppo S.p.A. (Gruppo Bancario Intesa Sanpaolo), a fronte delle esigenze finanziarie di breve periodo connesse all'operazione di acquisizione della partecipazione in IGLI S.p.A.;

- l'incremento relativo alla voce *"parte corrente dell'indebitamento non corrente"* è ascrivibile per un importo pari a 166 milioni di euro alla sopracitata inclusione nel perimetro di consolidamento di IGLI S.p.A. (178 milioni di euro, alla data di acquisizione della partecipazione);
- l'incremento relativo alla voce *"debiti bancari non correnti"* è la risultante: (i) dell'erogazione delle prime tre tranches dei finanziamenti BEI (per complessivi 185 milioni di euro), (ii) dell'accensione di ulteriori finanziamenti (per complessivi 110 milioni di euro), (iii) della variazione intervenuta nell'area di consolidamento (consolidamento dei debiti bancari non correnti relativi all'Autostrada Torino-Savona S.p.A. – pari a 27,8 milioni di euro) e (iv) della riclassificazione, nella voce *"parte corrente dell'indebitamento non corrente"*, delle quote dei finanziamenti a medio-lungo termine in scadenza nei dodici mesi successivi (circa 145 milioni di euro);
- gli *"strumenti derivati di copertura"* si attestano su di un importo pari a 139,3 milioni di euro per effetto del recepimento del differenziale negativo relativo al *fair value* dei contratti di Interest Rate Swap. Circa il 77% dell'indebitamento a medio-lungo termine consolidato risulta a *"tasso fisso"/"hedged"*, il **tasso medio ponderato "all-in"** relativo all'indebitamento complessivo di Gruppo risulta pari al **3,74%**;
- la variazione intervenuta nella voce *"crediti finanziari non correnti"* è relativa al temporaneo investimento delle eccedenze di liquidità effettuato dalla controllata SIAS S.p.A.; trattasi di polizze di capitalizzazione la cui esigibilità è superiore ai 12 mesi;
- la riduzione intervenuta nel *"valore attualizzato del debito vs. ANAS – Fondo Centrale di Garanzia"*, pari a 25,8 milioni di euro, è la risultante del pagamento delle rate in scadenza (pari 43,4 milioni di euro) e dell'accertamento degli oneri relativi all'attualizzazione/rimodulazione del debito stesso (pari a 17,6 milioni di euro).

Andamento del traffico

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

<i>(dati in milioni di veicoli Km)</i>	1/1-31/12/2012			1/1-31/12/2011			Variazioni		
	Leggeri	Pesanti	Totale	Leggeri	Pesanti	Totale	Leggeri	Pesanti	Totale
SATAP S.p.A. – Tronco A4	1.657	535	2.192	1.763	567	2.330	-6,04%	-5,60%	-5,93%
SATAP S.p.A. – Tronco A21	1.302	605	1.907	1.426	657	2.083	-8,67%	-8,02%	-8,47%
SAV S.p.A.	276	78	354	303	82	385	-8,90%	-5,45%	-8,16%
ATIVA S.p.A.	1.500	314	1.814	1.628	338	1.966	-7,85%	-6,95%	-7,70%
Autostrada dei Fiori S.p.A.	943	256	1.199	1.021	277	1.298	-7,67%	-7,53%	-7,64%
SALT S.p.A.	1.449	365	1.814	1.589	398	1.987	-8,80%	-8,44%	-8,72%
Autocamionale della Cisa S.p.A.	598	190	788	655	207	862	-8,70%	-8,17%	-8,58%
Autostrada Asti-Cuneo S.p.A.	85	26	111	68	23	91	+25,66%	+14,40%	+22,79%
Totale	7.810	2.369	10.179	8.453	2.549	11.002	-7,60%	-7,08%	-7,48%

* Si riportano - per completezza - i dati relativi all'andamento del traffico della Autostrada Torino-Savona:

<i>(dati in milioni di veicoli Km)</i>	1/1-31/12/2012			1/1-31/12/2011			Variazioni		
	Leggeri	Pesanti	Totale	Leggeri	Pesanti	Totale	Leggeri	Pesanti	Totale
Autostrada Torino Savona	732	150	882	795	167	962	-7,90%	-10,25%	-8,31%

Con riferimento all'andamento del traffico sulla tratta gestita dalla società **Autostrada Asti-Cuneo S.p.A.**, si evidenzia che i volumi consuntivati nel 2012 beneficiano dell'apertura al traffico della tratta autostradale Sant'Albano – Barriera Castelletto Stura, avvenuta in data 20 febbraio 2012.

L'andamento complessivo del traffico nei singoli trimestri del 2012, a confronto con i corrispondenti periodi del 2011, risulta il seguente:

(dati in milioni di veicoli Km)	2012			2011			Variazione		
	Leggeri	Pesanti	Totale	Leggeri	Pesanti	Totale	Leggeri	Pesanti	Totale
Q1: 1/1 – 31/3	1.685	577	2.262	1.827	613	2.440	-7,78%	-5,99%	-7,33%
Q2: 1/4 – 30/6	2.011	626	2.637	2.204	688	2.892	-8,73%	-9,01%	-8,80%
Q3: 1/7 – 30/9	2.348	592	2.940	2.525	640	3.165	-6,98%	-7,48%	-7,08%
Q4: 1/10 – 31/12	1.766	574	2.340	1.897	608	2.505	-6,95%	-5,56%	-6,61%
FY:1/1 – 31/12	7.810	2.369	10.179	8.453	2.549	11.002	-7,60%	-7,08%	-7,48%

L'andamento del traffico è risultato pressoché omogeneo nell'ambito dei differenti trimestri dell'anno.

Bilancio della Capogruppo – ASTM S.p.A.

Per quanto riguarda la **ASTM S.p.A.**, il bilancio di esercizio al 31 dicembre 2012 evidenzia un **utile** di circa **79,3 milioni di euro** (48 milioni di euro nel 2011), riconducibile, essenzialmente, ai dividendi rivenienti dalle società partecipate e plusvalenze da cessione partecipazioni (che ammontano complessivamente a 86 milioni di euro) e risulta comprensivo di svalutazioni di attività finanziarie per un importo di 4,5 milioni di euro.

La "**posizione finanziaria netta**" della società al 31 dicembre 2012 evidenzia un'esposizione debitoria di circa 146,4 milioni di euro (disponibilità nette per 51,9 milioni di euro al 31 dicembre 2011) quale risultante dell'importo residuo del finanziamento "bridge to equity" (159,9 milioni di euro) e delle disponibilità liquide (13,5 milioni di euro).

La liquidità riveniente dall'incasso dei dividendi (pari a circa 84,2 milioni di euro) e dalla cessione della partecipazione detenuta nella Gemina S.p.A. (pari a 3,3 milioni di euro) ha solo parzialmente finanziato l'acquisizione di IGLI S.p.A. (237 milioni di euro), i versamenti in conto capitale effettuati a favore della stessa (pari a 15 milioni di euro) e della collegata Baglietto S.p.A. (pari a 8,6 milioni di euro), nonché la corresponsione dei dividendi (per 22 milioni di euro).

* * *

Il livello di indebitamento complessivamente ascrivibile all'acquisizione della partecipazione in IGLI S.p.A./Impregilo S.p.A. risulta il seguente:

(importi in milioni di euro)	ASTM S.p.A.	IGLI S.p.A.	Totale
Finanziamento Bridge to equity	200	-	200
Indebitamento presente in IGLI	-	178	178
Rimborsi effettuati nel corso del 2012	(40)	(10)	(50)
Indebitamento finanziario al 31 dicembre 2012	160	168	328

Si evidenzia che (i) il Consiglio di Amministrazione della controllata SIAS S.p.A. riunitosi in data 8 marzo 2013 ha proposto all'Assemblea (convocata per il giorno 11 aprile 2013) la distribuzione di un dividendo – a saldo – pari a 0,90 euro per azione,

per complessivi 204,8 milioni di euro (pari, per il pro-quota di pertinenza, a circa 126 milioni di euro e (ii) la liquidità riveniente dall'adesione all'OPA promossa sulle azioni ordinarie Impregilo S.p.A. sarà pari - come precedentemente riportato - a circa 450 milioni di euro.

Proposta di destinazione dell'utile e convocazione dell'Assemblea annuale

La proposta di destinazione dell'utile di esercizio, sarà formulata – da parte del Consiglio di Amministrazione – in una prossima seduta consiliare, comunque successiva alla data di conclusione delle operazioni relative all'OPA - attualmente in corso - sulle azioni ordinarie di Impregilo S.p.A. (in tale ambito si evidenzia che, il 17 aprile 2013, è prevista la regolazione del corrispettivo relativo alle azioni che saranno apportate dagli azionisti); in tale seduta si provvederà altresì a convocare l'Assemblea annuale.

Il **bilancio di esercizio** ed il **bilancio consolidato** (corredati dalle relative relazioni di revisione e del Collegio Sindacale), nonché la **“Relazione sul Governo Societario e gli assetti proprietari”** saranno messi a disposizione del pubblico e sul sito web della società (www.astm.it), nei termini di legge.

Il Presidente
(Prof. Gian Maria Gros-Pietro)

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

* * * * *

Si precisa che ad oggi non è stata ancora completata l'attività di revisione dei bilanci oggetto del presente comunicato.

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

ASTM S.p.A.

Sede legale: Corso Regina Margherita, 165 - 10144 Torino – Uffici: Via Bonzanigo, 22 – 10144 Torino - Telefono 011 4392.111 (ric. aut.) – Telefax 011 4392.218
Sede amministrativa: Strada Statale per Novi Ligure 3/13, Località San Guglielmo – 15057 Tortona (Al) – Tel. 0131 879.1

Capitale Sociale € 44.000.000 – R.E.A. di Torino 100489 – Registro delle Imprese di Torino, codice fiscale e partita IVA IT 00488270018

Sito Internet: <http://www.astm.it> – E-mail: astm@astm.it – Direzione e coordinamento: Argo Finanziaria S.p.A.

Per maggiori informazioni (Media):
Moccagatta associati
Tel. 02 86451695 / 02 86451419
segreteria@moccagatta.it

ASTM S.p.A.
Schemi di Bilancio di esercizio
al 31 dicembre 2012

Stato patrimoniale

<i>(importi in migliaia di euro)</i>	31 dicembre 2012	31 dicembre 2011
Attività		
Attività non correnti		
1. Attività immateriali	1	1
2. Immobilizzazioni materiali	7.516	7.740
3. Attività finanziarie non correnti		
a. partecipazioni in imprese controllate	1.676.313	1.423.533
b. partecipazioni in imprese collegate	7.314	402
c. partecipazioni in altre imprese – disponibili per la vendita	9.170	11.628
d. crediti	-	-
e. altre	89.210	89.302
Totale attività finanziarie non correnti	1.782.007	1.524.865
4. Attività fiscali differite	1.067	477
Totale attività non correnti	1.790.591	1.533.083
Attività correnti		
5. Rimanenze	-	-
6. Crediti commerciali	59	58
7. Attività fiscali correnti	320	-
8. Altri crediti	5.252	6.609
9. Attività possedute per la negoziazione	-	-
10. Attività disponibili per la vendita	-	-
11. Crediti finanziari	-	-
Totale attività correnti	5.631	6.667
12. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	13.542	51.890
Totale attività correnti	19.173	58.557
Totale attività	1.809.764	1.591.640
Patrimonio netto e passività		
Patrimonio netto		
1. Patrimonio netto		
a. capitale sociale	42.328	42.328
b. riserve ed utili a nuovo	1.603.380	1.546.856
Totale patrimonio netto	1.645.708	1.589.184
Passività		
Passività non correnti		
2. Fondi per rischi ed oneri e trattamento di fine rapporto	1.541	1.236
3. Debiti commerciali	-	-
4. Altri debiti	-	-
5. Debiti verso banche	-	-
6. Strumenti derivati di copertura	-	-
7. Altri debiti finanziari	-	-
8. Passività fiscali differite	8	12
Totale passività non correnti	1.549	1.248
Passività correnti		
9. Debiti commerciali	826	200
10. Altri debiti	1.158	697
11. Debiti verso banche	159.923	-
12. Altri debiti finanziari	-	-
13. Passività fiscali correnti	600	311
Totale passività correnti	162.507	1.208
Totale passività	164.056	2.456
Totale patrimonio netto e passività	1.809.764	1.591.640

Conto economico

<i>(importi in migliaia di euro)</i>	Esercizio 2012	Esercizio 2011
Proventi ed oneri finanziari		
1. Proventi da partecipazioni:		
a. da imprese controllate	84.095	52.211
b. da imprese collegate	-	-
c. da altre imprese	1.791	587
Totale proventi da partecipazioni	85.886	52.798
2. Altri proventi finanziari	6.388	6.203
3. Interessi ed altri oneri finanziari	(6.440)	(239)
Totale proventi ed oneri finanziari (A)	85.834	58.762
Rettifiche di valore di attività finanziarie		
1. Rivalutazioni	-	-
2. Svalutazioni	(4.504)	(9.127)
Totale rettifiche di valore di attività finanziarie (B)	(4.504)	(9.127)
Altri proventi della gestione (C) (*)	5.989	5.853
Altri costi della gestione		
a. costi per il personale	(2.932)	(2.915)
b. costi per servizi	(3.569)	(2.665)
c. costi per materie prime	(3)	(4)
d. altri costi	(1.269)	(851)
e. ammortamenti e svalutazioni	(225)	(225)
f. altri accantonamenti per rischi ed oneri	-	-
Totale altri costi della gestione (D)	(7.998)	(6.660)
Utile (perdita) al lordo delle imposte (A+B+C+D)	79.321	48.828
Imposte	(45)	(786)
Utile (perdita) dell'esercizio	79.276	48.042

(*) Le transazioni con parti correlate ammontano a 5,9 milioni di euro nell'esercizio 2012 ed a 5,8 milioni di euro nell'esercizio 2011.

Nota: in considerazione dell'attività di "holding industriale" svolta dalla ASTM S.p.A., è stato utilizzato lo schema previsto dalla Comunicazione CONSOB n. 94001437 del 23 febbraio 1994 per tale tipologia di Società, il quale differisce, per tali ragioni, da quello utilizzato per il Gruppo ASTM.

Conto economico complessivo

<i>(importi in migliaia di euro)</i>	Esercizio 2012	Esercizio 2011
Utile del periodo (a)	79.276	48.042
Utili (perdite) imputati alla "riserva da valutazione al fair value" (attività finanziarie disponibili per la vendita)	(741)	1.057
Utili (perdite) rilevati direttamente a patrimonio netto (b)	(741)	1.057
Risultato economico complessivo (a) + (b)	78.535	49.099

Rendiconto finanziario

<i>(importi in migliaia di euro)</i>	Esercizio 2012	Esercizio 2011
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti iniziali (a)	51.890	24.879
Attività operativa:		
Utile (perdita)	79.276	48.042
Rettifiche		
Ammortamenti	225	225
Adeguamento fondo TFR ed altri fondi	366	47
Svalutazioni (rivalutazioni) di attività finanziarie	1.730	4.204
Svalutazione "componente opzione" del prestito obbligazionario convertibile SIAS	2.774	5.236
Variazione della "componente credito" del prestito obbligazionario convertibile SIAS	(2.682)	(2.524)
Variazione netta delle attività e passività fiscali differite	(594)	419
Variazione capitale circolante netto	2.410	(4.242)
Altre variazioni generate dall'attività operativa	(61)	(101)
Liquidità generata (assorbita) dall'attività operativa (b)	83.444	51.306
Attività di investimento:		
Investimenti in attività immateriali	(1)	-
Investimenti in immobili, impianti, macchinari ed altri beni	-	(383)
Investimenti in attività finanziarie non correnti, di cui:	(261.406)	(2.765)
- <i>Acquisizione IGLI</i>	(237.780)	-
- <i>Versamenti in conto futuro aumento capitale sociale IGLI</i>	(15.000)	-
- <i>Altri investimenti</i>	(8.626)	-
Disinvestimenti netti di immobili, impianti, macchinari ed altri beni	-	-
Disinvestimenti di attività finanziarie non correnti	1.703	3.310
Liquidità generata (assorbita) dall'attività di investimento (c)	(259.704)	162
Attività finanziaria:		
Variazione dei debiti verso banche	159.923	-
Variazione delle attività disponibili per la vendita	-	10.000
Variazione dei crediti finanziari	-	100
Acquisto azioni proprie	-	(1.519)
Distribuzione dividendi	(22.011)	(33.038)
Liquidità generata (assorbita) dall'attività finanziaria (d)	137.912	(24.457)
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti finali (a+b+c+d)	13.542	51.890
Informazioni aggiuntive:		
Imposte pagate nel periodo	374	3.392
Oneri finanziari pagati nel periodo	6.101	95
Dividendi incassati nel periodo	84.246	52.513

Gruppo ASTM
Schemi di Bilancio consolidato
al 31 dicembre 2012

Stato patrimoniale

<i>(importi in migliaia di euro)</i>	31 dicembre 2012	31 dicembre 2011
Attività		
Attività non correnti		
1. Attività immateriali		
a. attività immateriali	66.484	70.154
b. concessioni - beni gratuitamente reversibili	3.360.372	3.097.026
Totale attività immateriali	3.426.856	3.167.180
2. Immobilizzazioni materiali		
a. immobili, impianti, macchinari ed altri beni	73.660	66.283
b. beni in locazione finanziaria	3.565	4.011
Totale immobilizzazioni materiali	77.225	70.294
3. Attività finanziarie non correnti		
a. partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	685.258	371.250
b. partecipazioni non consolidate – disponibili per la vendita	187.404	215.742
c. crediti	50.600	36.049
d. altre	129.287	46.161
Totale attività finanziarie non correnti	1.052.549	669.202
4. Attività fiscali differite	144.490	103.143
Totale attività non correnti	4.701.120	4.009.819
Attività correnti		
5. Rimanenze	54.763	61.479
6. Crediti commerciali	30.490	31.853
7. Attività fiscali correnti	34.881	8.052
8. Altri crediti	65.628	54.558
9. Attività possedute per la negoziazione	34.512	19.602
10. Attività disponibili per la vendita	-	5
11. Crediti finanziari	240.494	214.986
Totale	460.768	390.535
12. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	960.135	621.939
Totale attività correnti	1.420.903	1.012.474
Totale attività	6.122.023	5.022.293
Patrimonio netto e passività		
Patrimonio netto		
1. Patrimonio netto di Gruppo		
a. capitale sociale	42.324	42.324
b. riserve ed utili a nuovo	1.393.370	1.057.278
Totale	1.435.694	1.099.602
2. Capitale e riserve di terzi	905.654	718.465
Totale patrimonio netto	2.341.348	1.818.067
Passività		
Passività non correnti		
3. Fondi per rischi ed oneri e trattamento di fine rapporto	234.808	195.167
4. Debiti commerciali	13	17
5. Altri debiti	395.131	449.530
6. Debiti verso banche	1.219.357	1.042.050
7. Strumenti derivati di copertura	139.290	94.155
8. Altri debiti finanziari	711.136	707.350
9. Passività fiscali differite	43.694	34.946
Totale passività non correnti	2.743.429	2.523.215
Passività correnti		
10. Debiti commerciali	155.393	154.805
11. Altri debiti	181.901	198.790
12. Debiti verso banche	662.901	279.697
13. Altri debiti finanziari	18.989	18.906
14. Passività fiscali correnti	18.062	28.813
Totale passività correnti	1.037.246	681.011
Totale passività	3.780.675	3.204.226
Totale patrimonio netto e passività	6.122.023	5.022.293

Conto economico

<i>(importi in migliaia di euro)</i>	Esercizio 2012	Esercizio 2011
Ricavi		
1. del settore autostradale – gestione operativa	923.614	936.246
2. del settore autostradale – progettazione e costruzione	271.639	281.186
3. del settore costruzioni	3.765	4.352
4. del settore engineering	24.988	22.925
5. del settore tecnologico	13.973	24.209
6. altri	56.050	49.504
Totale Ricavi	1.294.029	1.318.422
7. Costi per il personale	(166.516)	(161.883)
8. Costi per servizi	(387.692)	(401.365)
9. Costi per materie prime	(48.022)	(52.367)
10. Altri costi	(114.793)	(121.251)
11. Costi capitalizzati sulle immobilizzazioni	1.684	2.978
12. Ammortamenti e svalutazioni	(264.990)	(240.836)
13. Adeguamento fondo di ripristino/sostituzione beni gratuitamente devolvibili	(1.069)	(3.226)
14. Altri accantonamenti per rischi ed oneri	(3.565)	(4.645)
15. Proventi finanziari:		
a. da partecipazioni non consolidate	383.954	4.754
b. altri	33.810	22.350
16. Oneri finanziari:		
a. interessi passivi	(109.102)	(93.125)
b. altri	(3.892)	(4.573)
c. svalutazione di partecipazioni	(42.477)	(12.494)
17. Utile (perdita) da società valutate con il metodo del patrimonio netto	88.378	31.134
Utile (perdita) al lordo delle imposte	659.737	283.873
18. Imposte		
a. Imposte correnti	(104.054)	(118.272)
b. Imposte differite	17.365	22.527
Utile (perdita) dell'esercizio	573.048	188.128
• quota attribuibile alle minoranze	195.339	84.499
• quota attribuibile al Gruppo	377.709	103.629
Utile per azione		
Utile (euro per azione)	4,462	1,224

Conto economico complessivo

<i>(importi in migliaia di euro)</i>	Esercizio 2012	Esercizio 2011
Utile del periodo (a)	573.048	188.128
Utili (perdite) imputati alla "riserva da valutazione al fair value" (attività finanziarie disponibili per la vendita)	(12.478)	(39.853)
Utili (perdite) imputati alla "riserva da cash flow hedge" (interest rate swap)	(33.383)	(33.472)
Utili (perdite) imputati alla "riserva da conversione cambi" (valutazione al patrimonio netto di società collegate)	(7.898)	(11.288)
Utili (perdite) rilevati direttamente a patrimonio netto (b)	(53.759)	(84.613)
Risultato economico complessivo (a) + (b)	519.289	103.515
• quota attribuibile alle minoranze	178.021	50.235
• quota attribuibile al Gruppo	341.268	53.280

Rendiconto finanziario

<i>(importi in migliaia di euro)</i>	Esercizio 2012	Esercizio 2011
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti iniziali (a)	621.939	500.379
Variazione area di consolidamento (Autostrada Torino Savona S.p.A.)	726 ⁽¹⁾	-
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti iniziali "rettificate"(a)	622.665	500.379
Utile (perdita) al netto della plusvalenza sulla cessione di ASA	193.573	188.128
Rettifiche		
Ammortamenti	264.698	238.711
Adeguamento del fondo di ripristino/sostituzione beni gratuitamente reversibili	1.069	3.226
Adeguamento fondo TFR	7.754	2.935
Accantonamenti per rischi	3.056	7.778
(Utile) perdita da società valutate con il metodo del patrimonio netto (al netto dei dividendi incassati)	(72.610)	(27.552)
(Rivalutazioni) svalutazioni di attività finanziarie	42.477	12.496
Capitalizzazione di oneri finanziari	(13.919)	(10.072)
<i>Cash Flow Operativo (I)</i>	426.098	415.650
Variazione netta delle attività e passività fiscali differite	(17.872)	(22.846)
Variazione capitale circolante netto	(59.487)	27.850
Altre variazioni generate dall'attività operativa	(3.876)	(5.854)
<i>Variazione CCN ed altre variazioni (II)</i>	(81.235)	(850)
Liquidità generata (assorbita) dall'attività operativa (I+II) (b)	344.863	414.800
Investimenti beni reversibili	(271.565)	(281.191)
Disinvestimenti di beni reversibili	131	9
Contributi relativi a beni reversibili	60.371	46.326
<i>Investimenti netti in beni reversibili (III)</i>	(211.063)	(234.856)
Investimenti in immobili, impianti, macchinari ed altri beni	(5.792)	(9.920)
Investimenti in attività immateriali	(1.202)	(2.071)
Disinvestimenti netti di immobili, impianti, macchinari ed altri beni	460	1.141
Disinvestimenti netti di attività immateriali	92	861
<i>Investimenti netti in attività immateriali e materiali (IV)</i>	(6.442)	(9.989)
Investimenti in attività finanziarie non correnti	(52.754)	(39.258)
Disinvestimenti di attività finanziarie non correnti	1.793	9.953
<i>Investimenti netti in attività finanziarie non correnti (V)</i>	(50.961)	(29.305)
Cessione Autostrade Sud America S.r.l. (VI)	565.197	-
Acquisto Partecipazione Autostrada Torino-Savona S.p.A. (VII)	(173.082) ⁽²⁾	-
Acquisto Partecipazione IGLI S.p.A. - Impregilo S.p.A. (VIII)	(415.580) ⁽³⁾	-
Liquidità generata (assorbita) dall'attività di investimento (III+IV+V+VI+VII+VIII) (c)	(291.931)	(274.150)
Variazione netta dei debiti verso banche	486.567	(51.851)
Variazione delle attività finanziarie	(75.444)	149.201
Variazione degli altri debiti finanziari (inclusivi del FCG)	(50.530)	(36.928)
Variazioni del patrimonio netto di terzi	(2.051)	(349)
Variazioni del patrimonio netto di Gruppo	-	-
Variazioni del patrimonio netto di Gruppo - acquisto e cessione azioni proprie	-	(1.518)
Dividendi (ed acconti sugli stessi) distribuiti dalla Capogruppo	(22.011)	(33.038)
Dividendi (ed acconti sugli stessi) distribuiti da Società Controllate a Terzi Azionisti	(51.993)	(44.607)
Liquidità generata (assorbita) dall'attività finanziaria (d)	284.538	(19.090)
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti finali (a+b+c+d)	960.135	621.939

(1) Trattasi della liquidità della Autostrada Torino-Savona S.p.A. al 31 dicembre 2012. Le singole voci del rendiconto finanziario sono esposte al netto delle variazioni ascrivibili all'acquisizione della Autostrada Torino-Savona S.p.A., i cui effetti sono riportati nella voce "Acquisto Partecipazione Autostrada Torino-Savona S.p.A."

(2) Controllore acquisizione partecipazione ATS S.p.A.
Pro-quota AUCAP versato da Terzi Azionisti 223.148
Acquisizione ATS, netta (50.066) 173.082

(3) Controllore acquisizione partecipazione IGLI S.p.A.- Impregilo S.p.A.
Debito presente in IGLI S.p.A alla data di acquisizione 237.780
Totale Acquisizione IGLI S.p.A.- Impregilo S.p.A. 177.800 415.580

Informazioni aggiuntive:

• Imposte pagate nel periodo	134.664	113.953
• Oneri finanziari pagati nel periodo	101.595	97.282
• Free Cash Flow Operativo	Cash Flow Operativo 426.098	415.650
	Variazione CCN ed altre variazioni (81.235)	(850)
	Investimenti netti in beni reversibili (211.063)	(234.856)
	Free Cash Flow Operativo 133.800	179.944