



GRUPPO ASTM

**RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE
AL 31 MARZO 2012**

INDICE

	Pagina
ORGANI SOCIALI	3
OSSERVAZIONI DEI COMPONENTI DELL'ORGANO DI AMMINISTRAZIONE	4
PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI	29
NOTE DI COMMENTO AI PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI	32

AUTOSTRADA TORINO-MILANO

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.autostradatomi.it>
e-mail: astm@autostradatomi.it
Direzione e coordinamento: Argo Finanziaria S.p.A.

**COMPONENTI DELL'ORGANO
DI AMMINISTRAZIONE**

Presidente
Gian Maria Gros-Pietro

Vice Presidenti
Daniela Gavio
Marcello Gavio

Amministratore Delegato
Enrico Arona

Amministratori
Alfredo Cammara
Sergio Duca (2) (3)
Nanni Fabris (1)
Cesare Ferrero (1)(2)
Giuseppe Garofano
Matteo Rocco (1)(2)
Luigi Roth
Alberto Sacchi
Alvaro Spizzica
Agostino Spoglianti
Stefano Viviano

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 per il Controllo Interno"
- (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 degli Azionisti tenutasi in data 28 aprile 2010 per tre esercizi sociali e pertanto scadrà con l'Assemblea di approvazione del Bilancio 2012.

Il Collegio Sindacale è stato nominato dall'Assemblea degli Azionisti 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 degli Azionisti 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 del Consiglio di Amministrazione, nominato il 20 aprile 2012 dalla Assemblea degli Azionisti, ha la legale rappresentanza della Società ai sensi dell'art. 24 dello Statuto Sociale.

**OSSERVAZIONI DEI COMPONENTI DELL'ORGANO DI
AMMINISTRAZIONE**

1. FATTI DI RILIEVO DEL PRIMO TRIMESTRE DELL'ESERCIZIO 2012

La contrazione verificatasi nei volumi di traffico (-7,33%) risulta sostanzialmente compensata dall'aumento tariffario riconosciuto con decorrenza del 1° gennaio 2012 (+7,1%): la diminuzione dei "ricavi netti da pedaggio", rispetto al I trimestre 2011, risulta – pertanto – limitata a soli 0,9 milioni di euro. La crescita dei costi operativi, pari – complessivamente - a circa 6 milioni di euro (imputabile – principalmente – ai maggiori costi sostenuti per i "servizi invernali" e per il "personale" a seguito del rinnovo contrattuale del CCNL del settore autostradale sottoscritto nell'agosto 2011), unitamente alla sopracitata riduzione nei "ricavi netti da pedaggio"- parzialmente compensate dal miglioramento della marginalità derivante dal settore "engineering" (+0,8 milioni di euro) - ha determinato una flessione del "margine operativo lordo" di circa 7 milioni di euro (il quale si attesta su di un valore pari a circa 122,8 milioni di euro).

Gli investimenti autostradali realizzati nel trimestre risultano pari a 60,3 milioni di euro, in crescita di circa il 12% rispetto al dato dei primi tre mesi del 2011.

L'"indebitamento finanziario netto" si incrementa di 353 milioni di euro, principalmente, per la quota di debito ascrivibile all'acquisizione di IGLI S.p.A. (pari complessivamente a 415 milioni di euro) cui si contrappone l'incasso della I tranche del corrispettivo pattuito per la cessione della partecipazione detenuta in ASA S.r.l. (pari a 100 milioni di euro).

ANDAMENTO DEL TRAFFICO

L'andamento del traffico risulta sintetizzato nella tabella di seguito riportata:

(dati in milioni di veicoli Km.)	I trimestre 2012			I trimestre 2011			Variazione		
	Leggeri	Pesanti	Totale	Leggeri	Pesanti	Totale	Leggeri	Pesanti	Totale
Gennaio	557	171	728	600	183	783	-7,19%	-6,57%	-7,05%
Febbraio	498	188	686	574	200	774	-13,19%	-6,30%	-11,41%
Marzo	630	218	848	653	230	883	-3,55%	-5,26%	-3,99%
Totale	1.685	577	2.262	1.827	613	2.440	-7,78%	-5,99%	-7,33%

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

(dati in milioni di veicoli Km)	1/1-31/3/2012			1/1-31/3/2011			Variazioni		
Società	Leggeri	Pesanti	Totale	Leggeri	Pesanti	Totale	Leggeri	Pesanti	Totale
SATAP A4	403	134	537	422	141	563	-4,28%	-4,73%	-4,40%
SATAP A21	279	146	425	306	159	465	-9,03%	-8,11%	-8,71%
SAV	68	19	87	75	19	94	-10,06%	-1,60%	-8,36%
ATIVA	360	77	437	392	80	472	-8,14%	-3,43%	-7,34%
Autostrada dei Fiori	182	63	245	201	69	270	-9,55%	-7,97%	-9,15%
SALT	280	87	367	308	93	401	-9,15%	-6,91%	-8,63%
Autocamionale della Cisa	97	45	142	108	47	155	-9,99%	-5,13%	-8,51%
Autostrada Asti-Cuneo	16	6	22	15	5	20	+8,81%	+3,33%	+7,35%
Totale	1.685	577	2.262	1.827	613	2.440	-7,78%	-5,99%	-7,33%

Come si evince dalle tabelle sopra riportate, il traffico - nel corso del primo trimestre 2012 - ha mostrato una flessione che, nell'ambito di un quadro macroeconomico di tipo recessivo, ha risentito sia delle avverse condizioni meteorologiche che hanno caratterizzato i mesi di gennaio e febbraio sia delle agitazioni sindacali di fine gennaio, verificatesi nel

comparto dell'autotrasporto, che hanno comportato – per alcuni giorni – il blocco del traffico relativo alla categoria “veicoli pesanti”.

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

TARIFFE DA PEDAGGIO

Si riportano, di seguito, gli **incrementi tariffari** riconosciuti – con decorrenza dal **1° gennaio 2012** – a fronte degli investimenti effettuati dal Gruppo:

(%)	Inflazione (1)	Indicatore di produttività	Parametro qualità	Componente X 2012 (d)	Componente K 2012 (e)	TOTALE INCREMENTO (a)+(b)+(c)+(d)+(e)
Satap S.p.A. – Tronco A4						
- Torino-Novara Est	1,50	-	-	3,98	0,84	6,32
- Novara Est-Milano	1,50	-	0,48	3,98	0,84	6,80
Satap S.p.A. – Tronco A21	1,50	-	0,37	2,92	4,91	9,70
Ativa S.p.A.(3)	1,50	(0,65)	(0,01)	-	5,82	6,66
Autocamionale della Cisa S.p.A.	1,47	-	-	0,24	6,46	8,17
Autostrada Asti-Cuneo S.p.A.	-	-	-	-	-	-
AdF S.p.A.	1,47	-	-	-	3,75	5,22
SALT S.p.A.	1,47	-	-	-	4,21	5,68
SAV S.p.A.	1,47	-	-	8,05	2,23	11,75

⁽¹⁾ per SATAP S.p.A. ed ATIVA S.p.A. trattasi dell'“inflazione programmata”; per Autocisa S.p.A., ADF S.p.A., SALT S.p.A. e SAV S.p.A. trattasi del 70% dell'“inflazione effettiva” degli ultimi 12 mesi

⁽²⁾ Società consolidata con il “metodo proporzionale” per una quota pari al 41,17%

L'incremento medio ponderato – su base annua – delle tariffe risulta pari a circa il **7,1%**.

INVESTIMENTI

In merito agli investimenti realizzati, si riporta – di seguito – l'ammontare effettuato nel I trimestre 2012 a confronto con l'analogo dato del precedente esercizio:

(Importi in milioni di euro)	I trimestre 2012	I trimestre 2011
Satap S.p.A.	21,2	15,3
Ativa S.p.A.⁽¹⁾	1,3	1,2
Autocamionale della Cisa S.p.A.	7,5	3,8
Autostrada Asti-Cuneo S.p.A.	22,9	23,0
Autostrada dei Fiori S.p.A.	3,7	1,4
SALT S.p.A.	3,6	8,3
SAV S.p.A.	0,1	0,7
TOTALE	60,3	53,7

⁽¹⁾ Pro-quota degli investimenti pari, complessivamente, a 3,1 (2,8 milioni di euro nel I trimestre 2011); la Società è consolidata, con il “metodo proporzionale”, per una quota pari al 41,17%.

GESTIONE DELLE PARTECIPAZIONI

IGLI S.p.A.

Come già evidenziato nella Relazione sulla gestione del Bilancio al 31 dicembre 2011, in data 8 marzo 2012, la capogruppo, sulla base della deliberazione assunta dal Consiglio di Amministrazione il 5 marzo 2012, ha acquisito la totalità del capitale sociale di IGLI S.p.A., titolare di una quota pari a circa il 29,96% del capitale sociale ordinario di Impregilo S.p.A..

Il corrispettivo corrisposto per la citata acquisizione è stato pari a 236,7 milioni di euro (cui si somma un indebitamento, pari a 178 milioni di euro, presente in IGLI S.p.A.).

Sulla base di una proposta consiliare formulata il 5 marzo 2012, l'Assemblea degli Azionisti del 20 aprile 2012, ai fini del reperimento delle risorse finanziarie necessarie, tra l'altro, per finanziare l'acquisizione dell'intero capitale sociale di IGLI S.p.A., ha deliberato l'attribuzione, al Consiglio di Amministrazione, di una delega ai sensi dell'articolo 2443 del Codice Civile (da esercitarsi entro il periodo di 24 mesi) ad aumentare a pagamento il capitale sociale, in una o più volte, per un importo massimo (comprensivo dell'eventuale sovrapprezzo) di 500 milioni di euro. E' previsto che il Consiglio di Amministrazione eserciti parzialmente la delega non prima della approvazione dei dati economico-finanziari relativi al primo semestre 2012. Per quanto riguarda l'ammontare effettivo dell'aumento, ad oggi, valutato in 200 milioni di euro, si tratta in debito conto anche della prevedibile positiva conclusione della vendita della partecipazione detenuta in ASA s.r.l. (prevista entro il 30 giugno 2012) che potrebbe consentire la distribuzione – da parte della controllata SIAS S.p.A. – di un dividendo straordinario legato alla plusvalenza che si genererebbe sulla citata cessione.

Per far fronte alle esigenze finanziarie di breve periodo connesse all'acquisizione di IGLI S.p.A., tenuto conto della liquidità presente in capo ad ASTM SpA, è stato erogato – in data 8 marzo 2012 - da parte di Mediobanca S.p.A. ed UniCredit S.p.A., un finanziamento “*bridge to equity*” per un importo pari a 200 milioni di euro; tale finanziamento, che ha una durata massima di 12 mesi, potrà essere rimborsato attraverso la liquidità riveniente dal sopramenzionato aumento del capitale sociale.

Nel mese di marzo IGLI S.p.A. ha acquistato n. 660.411 azioni di risparmio Impregilo (corrispondenti al 40,88% del capitale sociale rappresentato da azioni di risparmio) per un controvalore di 7,7 milioni di euro.

ASA s.r.l. e ATS S.p.A.

Come già evidenziato nella Relazione sulla gestione del Bilancio al 31 dicembre 2011, in data 24 febbraio 2012, la controllata SIAS S.p.A. ha sottoscritto un contratto, con Autostrade per l'Italia S.p.A., avente ad oggetto la cessione dell'intera quota posseduta in Autostrade Sud America s.r.l. (rappresentativa del 45,765% del capitale sociale) per un controvalore di 565,2 milioni di euro; in data 8 marzo 2012 è stata incassata la I tranche – pari a 100 milioni di euro – del corrispettivo.

In data 24 febbraio 2012, Autostrade per l'Italia S.p.A. ha concesso, alla controllata SIAS S.p.A., un'opzione di acquisto avente ad oggetto la partecipazione detenuta nella ATS - Autostrada Torino-Savona S.p.A. (pari al 99,98% del capitale sociale). L'eventuale esercizio dell'opzione di acquisto da parte della controllata SIAS S.p.A. potrà avvenire entro la data del 30 settembre 2012 per un corrispettivo pari a 223 milioni di euro. Il contratto prevede, tra l'altro, la facoltà per SIAS S.p.A. di designare una propria controllata a subentrare nell'esercizio della sopracitata opzione.

TEM S.p.A.

In data 29 febbraio 2012, la controllata SATAP S.p.A. ha sottoscritto n. 724.638 azioni inopiate di T.E.M. - Tangenziale Esterna di Milano S.p.A. per un controvalore pari a 1 milione di euro, rivenienti dall'aumento di capitale sociale; per effetto della predetta acquisizione la partecipazione detenuta nella società si è incrementata dall'8,54% al 9,23% del capitale sociale.

Autostrade Lombarde S.p.A.

Nel corso del mese di febbraio 2012, il Consiglio di Amministrazione di Autostrade Lombarde S.p.A. ha deciso di richiamare il 50% dell'aumento di capitale sociale deliberato dall'Assemblea Straordinaria degli Azionisti del 4 maggio 2011. La controllata SATAP ha provveduto – pertanto - a versare la quota di propria competenza pari a 11, 1 milioni di euro.

ANALISI DEI RISULTATI DEL PRIMO TRIMESTRE 2012 DEL GRUPPO ASTM

Le principali **componenti economiche** del primo trimestre 2012 (confrontate con quelle del corrispondente periodo del 2011) possono essere così sintetizzate:

(valori in migliaia di euro)

	I trimestre 2012	I trimestre 2011	Variazioni
Ricavi del settore autostradale ^{(1) (2)}	191.998	192.988	(990)
Ricavi del settore costruzioni	110	441	(331)
Ricavi del settore engineering	6.715	6.915	(200)
Ricavi del settore tecnologico	2.620	4.750	(2.130)
Altri ricavi	9.660	9.510	150
Volume d'affari (A)	211.103	214.604	(3.501)
Costi Operativi ^{(1) (2)} (B)	(88.337)	(84.913)	(3.424)
Margine operativo lordo (A+B)	122.766	129.691	(6.925)

⁽¹⁾ Importi al netto del canone/sovracanone da devolvere all'ANAS (16 milioni di euro nel I trimestre 2012 e 17,2 milioni di euro nel I trimestre 2011).

⁽²⁾ L'IFRIC12 prevede – in capo alle concessionarie autostradali – l'integrale rilevazione, nel c/Economico, dei costi e dei ricavi relativi all'"attività di costruzione" afferente i beni gratuitamente reversibili; ai fini di una migliore rappresentazione nel solo prospetto sopra evidenziato, tali componenti - pari rispettivamente a 60,3 milioni di euro nei primi tre mesi dell'esercizio 2012 e 53,7 milioni di euro nel primo trimestre dell'esercizio 2011 - sono stati stornati, per pari importo, dalle corrispondenti voci di ricavo/costo.

I "ricavi del settore autostradale", pari a 192 milioni di euro (193 milioni di euro nel I trimestre 2011), risultano così dettagliati:

(valori in migliaia di euro)

	I trimestre 2012	I trimestre 2011	Variazioni
Ricavi netti da pedaggio	182.970	183.871	(901)
Canoni attivi – Royalties dalle aree di servizio	9.028	9.117	(89)
Totale ricavi del settore autostradale	191.998	192.988	(990)

I "ricavi netti da pedaggio" si riducono di 0,9 milioni di euro: tale variazione è ascrivibile - per 13,2 milioni di euro - alla contrazione dei volumi di traffico e, per 12,3 milioni di euro, all'aumento delle tariffe decorrente dal 1° gennaio 2012.

I settori "costruzioni", "engineering" e "tecnologico", a fronte di un incremento dell'attività svolta nei confronti delle società del Gruppo, evidenziano una diminuzione dell'attività svolta verso Terzi, la quale – peraltro – si riflette in una corrispondente riduzione dei "costi operativi".

L'incremento, pari a 3,4 milioni di euro, registrato nei "costi operativi" è la risultante: (a) dell'aumento dei costi del settore autostradale - per complessivi 6 milioni di euro – imputabile (i) ai costi del personale per effetto, principalmente, del rinnovo contrattuale del CCNL del "settore autostradale" (+2,9 milioni di euro), (ii) ai costi per "manutenzioni dei beni gratuitamente reversibili" (+0,8 milioni di euro) e (iii) ai costi per i "servizi invernali" (+2,3 milioni di euro), nel precedente trimestre inferiori in virtù delle favorevoli condizioni climatiche che avevano caratterizzato la stagione invernale (b) della riduzione dei costi operativi delle società operanti nei c.d. settori ancillari a seguito della minore produzione effettuata verso Terzi (pari a circa 2,6 milioni di euro).

La crescita dei costi operativi unitamente alla sopracitata riduzione nei ricavi del settore autostradale – parzialmente mitigata dal miglioramento della marginalità intervenuto nel settore engineering (+0,8 milioni di euro) – ha determinato la consuntivazione di un "margine operativo lordo" pari a circa 122,8 milioni di euro (-6,9 milioni di euro).

L'indebitamento finanziario netto risulta così dettagliabile:

(valori in migliaia di euro)	31/03/2012	31/12/2011	Variazioni
A) Cassa ed altre disponibilità liquide	733.912	621.939	111.973
B) Titoli detenuti per la negoziazione	-	19.602	(19.602)
C) Liquidità (A) + (B)	733.912	641.541	92.371
D) Crediti finanziari	232.702	240.962	(8.260)
E) Debiti bancari correnti	(321.098)	(138.933)	(182.165)
F) Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(154.176)	(140.764)	(13.412)
G) Altri debiti finanziari correnti (*)	(22.805)	(18.906)	(3.899)
H) Indebitamento finanziario corrente (E) + (F) + (G)	(498.079)	(298.603)	(199.476)
I) Disponibilità finanziaria corrente netta (C) + (D) + (H)	468.535	583.900	(115.365)
J) Debiti bancari non correnti	(1.267.455)	(1.042.050)	(225.405)
K) Strumenti derivati di copertura	(100.925)	(94.155)	(6.770)
L) Obbligazioni emesse (*)	(706.239)	(705.072)	(1.167)
M) Altri debiti non correnti	(2.440)	(2.278)	(162)
N) Indebitamento finanziario non corrente (J) + (K) + (L) + (M)	(2.077.059)	(1.843.555)	(233.504)
O) Indebitamento finanziario netto (I) + (N)	(1.608.524)	(1.259.655)	(348.869)
P) Valore attualizzato del debito verso l'ANAS-Fondo Centrale di Garanzia	(343.168)	(338.577)	(4.591)
Q) Indebitamento finanziario netto "rettificato" (O) + (P)	(1.951.692)	(1.598.232)	(353.460)

(*) Al netto delle obbligazioni "SIAS 2,625% 2005-2017" detenute dalla Capogruppo ASTM (pari a 94 milioni di euro)

L'indebitamento finanziario netto si incrementa di 353 milioni di euro, principalmente, per la quota di debito ascrivibile all'acquisizione di IGLI S.p.A. (pari complessivamente a 415 milioni di euro) cui si contrappone l'incasso della I tranche del corrispettivo pattuito per la cessione della partecipazione detenuta in ASA S.r.l. (pari a 100 milioni di euro).

La variazione intervenuta nella voce "cassa ed altre disponibilità liquide" beneficia sia dell'incasso (pari a 100 milioni di euro), verificatosi in data 8 marzo 2012 in capo alla controllata SIAS S.p.A., della prima tranche del corrispettivo riferito alla cessione di Autostrade Sud America S.r.l. sia dalla monetizzazione di Buoni del Tesoro Poliennali (pari a circa 20 milioni di euro).

L'incremento alla voce "debiti bancari correnti" è, principalmente, ascrivibile al finanziamento *bridge to equity*, pari a 200 milioni di euro, erogato – in data 8 marzo 2012 - da parte di Mediobanca S.p.A. ed UniCredit S.p.A., 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 "debiti bancari non correnti" è imputabile, essenzialmente, (i) all'inclusione – nel perimetro di consolidamento del Gruppo – di IGLI S.p.A. (che ha comportato un aumento dell'indebitamento – ad essa ascrivibile - pari a 176 milioni di euro) e (ii) alla erogazione della prima tranche dei finanziamenti BEI pari a 50 milioni di euro, avvenuta in data 1 febbraio 2012.

Gli "strumenti derivati di copertura" si attestano a 100,9 milioni di euro per effetto del recepimento del differenziale negativo relativo al *fair value* dei contratti di Interest Rate Swap (94,2 milioni di euro al 31 dicembre 2011).

Ad oggi, circa il 79% dell'indebitamento a medio-lungo termine del Gruppo risulta a "tasso fisso"/"hedged" ed è regolato sulla base di un esborso corrispondente ad un **tasso medio ponderato** "all-in" pari al **4,1%**.

La variazione intervenuta nel "valore attualizzato del debito vs. l'ANAS-Fondo Centrale di Garanzia" è riconducibile all'accertamento degli oneri relativi all'attualizzazione del debito stesso.

Si evidenzia che il sopramenzionato "indebitamento finanziario netto" non risulta inclusivo dei titoli obbligazionari "credit link note" per un controvalore di 20 milioni di Euro ed aventi scadenza nel 2014.

ANALISI DEI RISULTATI DEL PRIMO TRIMESTRE 2012 DELLE PRINCIPALI PARTECIPATE

Settore Autostradale



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

Le principali **componenti economiche** del primo trimestre 2012 (confrontate con quelle del corrispondente periodo del 2011) possono essere così sintetizzate:

TRONCO A21 E TRONCO A4

(valori in migliaia di euro)

	I trimestre 2012	I trimestre 2011	Variazioni
Ricavi della gestione autostradale ⁽¹⁾⁽²⁾	80.244	79.564	680
Altri ricavi	2.660	2.818	(158)
Volume d'affari (A)	82.904	82.382	522
Costi Operativi ⁽¹⁾⁽²⁾ (B)	(28.379)	(25.603)	(2.776)
Margine operativo lordo (A-B)	54.525	56.779	(2.254)

(1) Importi al netto del canone/sovra canone da devolvere all'ANAS (8 milioni di euro nel primo trimestre 2012 e 8,5 milioni di euro nel primo trimestre 2011)

(2) Importi al netto dei ricavi e dei costi capitalizzati relativi all'attività di costruzione dei beni gratuitamente (21,2 milioni di euro nel primo trimestre 2012 e 15,3 milioni di euro nel primo trimestre 2011)

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

TORINO – ALESSANDRIA – PIACENZA (TRONCO A21)

Descrizione	I trimestre 2012	I trimestre 2011	Variazioni
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	33.878	33.673	205
Altri ricavi	1.288	1.666	(378)
Volume d'affari (a)	35.166	35.339	(173)
Costi operativi (b)	(13.612)	(11.780)	(1.832)
Margine operativo lordo (a + b)	21.554	23.559	(2.005)

I ricavi della gestione autostradale sono pari a 33.878 migliaia di euro (33.673 migliaia di euro nel primo trimestre dell'esercizio precedente) e sono così composti:

	2012	2011	Variazioni
Ricavi netti da pedaggio	32.077	31.940	137
Altri ricavi accessori	1.801	1.733	68
Totale ricavi del settore autostradale	33.878	33.673	205

La crescita dei "ricavi netti da pedaggio" - pari a 0,1 milioni di euro (+0,43%) - è la risultante dell'incremento determinato dall'aumento delle tariffe da pedaggio (+2,8 milioni di euro), compensato dalla flessione dei volumi di traffico (-2,7 milioni di euro).

L'aumento degli "altri ricavi accessori" è, sostanzialmente dovuto all'apertura dell'area di servizio di Trebbia Sud nel mese di marzo 2011.

L'incremento dei "costi operativi" (pari a 1,8 milioni di euro) è ascrivibile ai maggiori costi sostenuti sia per i "servizi invernali" e per gli "altri costi relativi ai beni reversibili" (+1,3 milioni di euro) sia per il "personale" (+0,2 milioni di euro), nonché per gli "altri costi" (+ 0,3 milioni di euro).

Per quanto sopra riportato il "margine operativo lordo" (EBITDA) si decrementa di 2 milioni di euro, attestandosi su di un valore pari a 21,6 milioni di euro.

TORINO – MILANO (TRONCO A4)

Descrizione	I trimestre 2012	I trimestre 2011	Variazioni
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	46.366	45.891	475
Altri ricavi	1.372	1.152	220
Volume d'affari (a)	47.738	47.043	695
Costi operativi (b)	(14.767)	(13.823)	(944)
Margine operativo lordo (a + b)	32.971	33.220	(249)

I ricavi della gestione autostradale sono pari a 46.366 migliaia di euro (45.891 migliaia di euro nel primo trimestre dell'esercizio precedente) e sono così composti:

	2012	2011	Variazioni
Ricavi netti da pedaggio	44.246	43.492	754
Altri ricavi accessori	2.120	2.399	(279)
Totale ricavi del settore autostradale	46.366	45.891	475

Relativamente al "Tronco A4" l'incremento dei "ricavi netti da pedaggio" - pari a 0,8 milioni di euro (+1,74%) - è la risultante dell'incremento determinato dall'aumento delle tariffe da pedaggio (+2,7 milioni di euro), parzialmente compensato dalla flessione dei volumi di traffico (-1,9 milioni di euro).

La riduzione intervenuta negli "altri ricavi accessori" è - principalmente - da attribuirsi alla contrazione verificatasi sia nella vendita di prodotti petroliferi sia nel fatturato dei punti di ristoro.

L'incremento di circa 1 milione di euro registrato nei "costi operativi" è la risultante (i) dell'aumento (+0,8 milioni di euro) dei costi per i "servizi invernali", dei costi del "personale" (+0,4 milioni di euro) e degli altri costi (+0,3 milioni di euro) e (ii) dalla riduzione intervenuta nelle "manutenzioni su beni gratuitamente reversibili", ascrivibili ad una diversa programmazione degli interventi (- 0,5 milioni di euro).

Il "margine operativo lordo" (EBITDA) risulta, pertanto, pari a 33 milioni di euro, (33,2 milioni di euro nel primo trimestre dell'esercizio 2011).

Per quanto attiene la “**posizione finanziaria netta**”, si riporta di seguito una sintesi delle sue componenti:

Descrizione	31/03/2012	31/12/2011	Variazioni
A) Cassa ed altre disponibilità liquide	92.552	63.699	28.853
B) Titoli detenuti per la negoziazione	-	9.801	(9.801)
C) Liquidità (A) + (B)	92.552	73.500	19.052
D) Crediti finanziari	111.442	122.848	(11.406)
E) Debiti bancari correnti	-	-	-
F) Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(39.934)	(31.392)	(8.542)
G) Altri debiti finanziari correnti	(1.642)	(1.580)	(62)
H) Indebitamento finanziario corrente (E) + (F) + (G)	(41.576)	(32.972)	(8.604)
I) Disponibilità finanziaria corrente netta (C) + (D) + (H)	162.418	163.376	(958)
J) Debiti bancari non correnti	(726.372)	(726.327)	(45)
K) Strumenti derivati di copertura	(88.908)	(82.538)	(6.370)
L) Obbligazioni emesse	(3)	(3)	-
M) Altri debiti non correnti	(49.696)	(49.689)	(7)
N) Indebitamento finanziario non corrente (J) + (K) + (L) + (M)	(864.979)	(858.557)	(6.422)
O) Indebitamento finanziario netto (I) + (N)	(702.561)	(695.181)	(7.380)
P) Valore attualizzato del debito verso l'ANAS-Fondo Centrale di Garanzia	(21.874)	(21.609)	(265)
Q) Indebitamento finanziario netto “rettificato” (O) + (P)	(724.435)	(716.790)	(7.645)

La “*posizione finanziaria netta*” al 31 marzo 2012 evidenzia un saldo debitorio pari a 702,6 milioni di euro (indebitamento netto pari a 695,2 milioni di euro al 31 dicembre 2011); tale importo, inclusivo del valore attualizzato del “*debito verso il Fondo Centrale di Garanzia - ANAS*” risulterebbe pari a 724,4 milioni di euro (716,8 milioni di euro al 31 dicembre 2011). L'incremento intervenuto nelle voci “*cassa ed altre disponibilità liquide*” è riconducibile –essenzialmente - alla liquidità generatasi dall'attività operativa ed alla monetizzazione di Buoni del Tesoro Poliennali; a tali flussi si contrappongono sia gli esborsi effettuati a fronte degli investimenti in beni reversibili per circa 21,2 milioni di euro sia i versamenti inerenti le partecipazioni per circa 12 milioni di euro.

La variazione intervenuta nelle voci “*parte corrente dell'indebitamento non corrente*” e “*debiti bancari non correnti*” è dovuta all'accertamento dei ratei interessi sui finanziamenti in essere. La variazione della voce “*strumenti derivati di copertura*” è la risultante del recepimento del differenziale di “*fair value*” (verificatosi nei primi tre mesi dell'esercizio 2012) relativo ai contratti di Interest Rate Swap stipulati dalla Società per un controvalore nominale complessivo, al 31 marzo 2012, pari a 700 milioni di euro (che garantiscono – sulle scadenze comprese fra il 2021 ed il 2024 – un tasso medio ponderato, “*all-in*”, pari al 4,5%).

La voce “*altri debiti non correnti*” è relativa al finanziamento *intercompany* erogato nell'ottobre 2010 dalla controllata SIAS S.p.A. a valere sulla provvista riveniente dall'emissione obbligazionaria ed avente durata decennale.

Si evidenzia che il sopramenzionato “*Indebitamento finanziario netto*” non risulta inclusivo di un titolo obbligazionario “*credit link note*” del controvalore di 10 milioni di euro - avente scadenza nel marzo 2014 – acquisito, dalla Società, quale investimento della liquidità.

Le principali **componenti economiche** del primo trimestre 2012 (confrontate con quelle del corrispondente periodo del 2011) possono essere così sintetizzate:

(valori in migliaia di euro)

	I trimestre 2012	I trimestre 2011	Variazioni
Ricavi della gestione autostradale ⁽¹⁾⁽²⁾	36.080	37.227	(1.147)
Altri ricavi	1.654	1.698	(44)
Volume d'affari (A)	37.734	38.925	(1.191)
Costi Operativi ⁽¹⁾⁽²⁾ (B)	(18.282)	(16.943)	(1.339)
Margine operativo lordo (A-B)	19.452	21.982	(2.530)

(1) Importi al netto del canone/sovra canone da devolvere all'ANAS (2,8 milioni di euro nel primo trimestre 2012 e 3,1 milioni di euro nel primo trimestre 2011)

(2) Importi al netto dei ricavi e dei costi capitalizzati relativi all'attività di costruzione dei beni gratuitamente (3,7 milioni di euro nel primo trimestre 2012 e 8,3 milioni di euro nel primo trimestre 2011)

I ricavi della gestione autostradale sono pari a 36,1 milioni di euro (37,2 milioni di euro nel primo trimestre dell'esercizio precedente) e sono così composti:

(valori in migliaia di euro)

	I trimestre 2012	I trimestre 2011	Variazioni
Ricavi netti da pedaggio	34.332	35.453	(1.121)
Altri ricavi accessori	1.748	1.774	(26)
Totale ricavi del settore autostradale	36.080	37.227	(1.147)

La riduzione dei "ricavi netti da pedaggio" è la risultante della flessione dei volumi di traffico (-2,9 milioni di euro), parzialmente compensata dall'incremento (+1,8 milioni di euro) determinato dall'aumento delle tariffe decorrente dal 1° gennaio 2012.

Gli "altri ricavi accessori" fanno riferimento, principalmente, a canoni attivi su aree di servizio.

L'incremento di 1,3 milioni di euro registrato nei "costi operativi" è stato determinato – essenzialmente – (i) dall'incremento, pari a 0,5 milioni di euro, dei costi del personale (a seguito del rinnovo del CCNL del "settore autostradale" sottoscritto in data 4 agosto 2011) e (ii) dall'incremento intervenuto nelle manutenzioni dei beni gratuitamente reversibili per 0,7 milioni di euro.

Il "margine operativo lordo" (EBITDA) risulta, pertanto, pari a 19,5 milioni di euro (22 milioni di euro nel primo trimestre dell'esercizio 2011).

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

<i>(valori in migliaia di euro)</i>	31/03/2012	31/12/2011	Variazioni
A) Cassa ed altre disponibilità liquide	259.789	230.368	29.421
B) Titoli detenuti per la negoziazione	-	9.801	(9.801)
C) Liquidità (A) + (B)	259.789	240.169	19.620
D) Crediti finanziari	37.422	37.703	(281)
E) Debiti bancari correnti	-	-	-
F) Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(17.224)	(16.202)	(1.022)
G) Altri debiti finanziari correnti	(10.958)	(4.980)	(5.978)
H) Indebitamento finanziario corrente (E) + (F) + (G)	(28.182)	(21.182)	(7.000)
I) Disponibilità finanziaria corrente netta (C) + (D) + (H)	269.029	256.690	12.339
J) Debiti bancari non correnti	(87.978)	(87.930)	(48)
K) Strumenti derivati di copertura	(6.748)	(6.638)	(110)
L) Obbligazioni emesse	-	-	-
M) Altri debiti non correnti	(466.984)	(447.227)	(19.757)
N) Indebitamento finanziario non corrente (J) + (K) + (L) + (M)	(561.710)	(541.795)	(19.915)
O) Indebitamento finanziario netto (I) + (N)	(292.681)	(285.105)	(7.576)
P) Valore attualizzato del debito verso l'ANAS-Fondo Centrale di Garanzia	(69.702)	(68.840)	(862)
Q) Indebitamento finanziario netto "rettificato" (O) + (P)	(362.383)	(353.945)	(8.438)

L'“*indebitamento finanziario netto rettificato*” al 31 marzo 2012 evidenzia un saldo pari a 362,4 milioni di euro (354 milioni di euro al 31 dicembre 2011).

La variazione intervenuta nella voce “*Titoli detenuti per la negoziazione*” è riconducibile alla cessione dei Buoni del Tesoro Poliennali (BTP) acquistati nel corso del precedente esercizio quale investimento di liquidità.

La voce “*strumenti derivati di copertura*” indica il “*fair value*” al 31 marzo dei contratti di Interest Rate Swap stipulati in precedenti esercizi – con una primaria istituzione finanziaria – al fine di prevenire il rischio derivante dalla variazione dei tassi di interesse. Il controvalore dei contratti – al 31 marzo 2012– è pari a 105,2 milioni di euro ed ha scadenza maggio 2018; su tale importo la Società si è garantita un tasso di interesse pari al 3,520%.

La voce “*altri debiti non correnti*” si incrementa per effetto della quota di finanziamento infragruppo erogato in data 1° febbraio 2012.

Si rileva, inoltre, che al 31 marzo 2012 risulta in essere - con la controllata Asti-Cuneo S.p.A. - un finanziamento “mezzanino” per un importo pari a 20 milioni di euro (ad un tasso fisso determinato a condizioni di mercato considerate la durata e le condizioni “subordinate” di restituzione).



Le principali **componenti economiche** del primo trimestre 2012 (confrontate con quelle del corrispondente periodo del 2011) possono essere così sintetizzate:

<i>(valori in migliaia di euro)</i>	I trimestre 2012	I trimestre 2011	Variazioni
Ricavi della gestione autostradale ⁽¹⁾⁽²⁾	17.240	17.215	25
Altri ricavi	1.064	871	193
Volume d'affari (A)	18.304	18.086	218
Costi Operativi ⁽¹⁾⁽²⁾ (B)	(10.304)	(9.466)	(838)
Margine operativo lordo (A-B)	8.000	8.620	(620)

(1) Importi al netto del canone/sovra canone da devolvere all'ANAS (1,2 milioni di euro nel primo trimestre 2012 e 1,3 milioni di euro nel primo trimestre 2011)

(2) Importi al netto dei ricavi e dei costi capitalizzati relativi all'attività di costruzione dei beni gratuitamente (7,6 milioni di euro nel primo trimestre 2012 e 3,8 milioni di euro nel primo trimestre 2011)

I ricavi della gestione autostradale sono pari a 17,2 milioni di euro (17,2 milioni di euro nel primo trimestre dell'esercizio precedente) e sono così composti:

<i>(valori in migliaia di euro)</i>	I trimestre 2012	I trimestre 2011	Variazioni
Ricavi netti da pedaggio	15.594	15.625	(31)
Altri ricavi accessori	1.646	1.590	56
Totale ricavi del settore autostradale	17.240	17.215	25

La sostanziale invarianza dei "ricavi netti da pedaggio" è la risultante dell'incremento (+1,2 milioni di euro) determinato dall'aumento delle tariffe decorrente dal 1° gennaio 2012, compensato dalla flessione dei volumi di traffico (-1,2 milioni di euro).

Gli "altri ricavi accessori" fanno riferimento, principalmente, a canoni attivi su aree di servizio.

L'incremento dei "costi operativi" (pari a 0,8 milioni di euro) è la risultante imputabile (i) ai maggiori costi del personale (0,5 milioni di euro) a seguito del rinnovo del CCNL del "settore autostradale" sottoscritto in data 4 agosto 2011 (ii) ai maggiori costi sostenuti per i "servizi invernali" (0,1 milioni di euro) e (iii) ad altri costi per servizi (0,2 milioni di euro).

Il "margine operativo lordo" (EBITDA) risulta, pertanto, pari a 8 milioni di euro (8,6 milioni di euro nel primo trimestre 2011).

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

<i>(valori in migliaia di euro)</i>	31/03/2012	31/12/2011	Variazioni
A) Cassa ed altre disponibilità liquide	1.299	2.358	(1.059)
B) Titoli detenuti per la negoziazione	-	-	-
C) Liquidità (A) + (B)	1.299	2.358	(1.059)
D) Crediti finanziari	15.754	17.465	(1.711)
E) Debiti bancari correnti	-	-	-
F) Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(10.382)	(10.006)	(376)
G) Altri debiti finanziari correnti	(3.138)	(2.606)	(532)
H) Indebitamento finanziario corrente (E) + (F) + (G)	(13.520)	(12.612)	(908)
I) Disponibilità finanziaria corrente netta (C) + (D) + (H)	3.533	7.211	(3.678)
J) Debiti bancari non correnti	(55.000)	(55.000)	-
K) Strumenti derivati di copertura	(2.593)	(2.410)	(183)
L) Obbligazioni emesse	-	-	-
M) Altri debiti non correnti	-	-	-
N) Indebitamento finanziario non corrente (J) + (K) + (L) + (M)	(57.593)	(57.410)	(183)
O) Indebitamento finanziario netto (I) + (N)	(54.060)	(50.199)	(3.861)
P) Valore attualizzato del debito verso l'ANAS-Fondo Centrale di Garanzia	(36.913)	(36.352)	(561)
Q) Indebitamento finanziario netto "rettificato" (O) + (P)	(90.973)	(86.551)	(4.422)

L'“*indebitamento finanziario netto rettificato*” al 31 marzo 2012 evidenzia un saldo pari a 91 milioni di euro (86,5 milioni di euro al 31 dicembre 2011).

La voce “*strumenti derivati di copertura*” indica il “*fair value*” al 31 marzo dei contratti di Interest Rate Swap stipulati in precedenti esercizi – con una primaria istituzione finanziaria – al fine di prevenire il rischio derivante dalla variazione dei tassi di interesse. Il controvalore dei contratti – al 31 marzo 2012– è pari a 31,4 milioni di euro ed ha scadenza giugno 2018; su tale importo la Società si è garantita un tasso di interesse pari al 3,520%.

Le principali **componenti economiche** del primo trimestre 2012 (confrontate con quelle del corrispondente periodo del 2011) possono essere così sintetizzate:

<i>(valori in migliaia di euro)</i>	I trimestre 2012	I trimestre 2011	Variazioni
Ricavi della gestione autostradale ⁽¹⁾⁽²⁾	14.391	13.888	503
Altri ricavi	1.856	1.826	30
Volume d'affari (A)	16.247	15.714	533
Costi Operativi ⁽¹⁾⁽²⁾ (B)	(5.783)	(5.310)	(473)
Margine operativo lordo (A-B)	10.464	10.404	60

(1) Importi al netto del canone/sovra canone da devolvere all'ANAS (0,7 milioni di euro nel primo trimestre 2012 e 0,7 milioni di euro nel primo trimestre 2011)

(2) Importi al netto dei ricavi e dei costi capitalizzati relativi all'attività di costruzione dei beni gratuitamente (0,1 milioni di euro nel primo trimestre 2012 e 0,7 milioni di euro nel primo trimestre 2011)

I ricavi della gestione autostradale sono pari a 14,4 milioni di euro (13,9 milioni di euro nel primo trimestre dell'esercizio precedente) e sono così composti:

<i>(valori in migliaia di euro)</i>	I trimestre 2012	I trimestre 2011	Variazioni
Ricavi netti da pedaggio	14.158	13.652	506
Altri ricavi accessori	233	236	(3)
Totale ricavi del settore autostradale	14.391	13.888	503

L'incremento dei "ricavi netti da pedaggio" è la risultante dell'incremento (+1,5 milioni di euro) determinato dall'aumento delle tariffe decorrente dal 1° gennaio 2012, parzialmente compensato dalla flessione dei volumi di traffico (-1 milione di euro).

Gli "altri ricavi accessori" fanno riferimento, principalmente, a canoni attivi su aree di servizio.

L'incremento dei "costi operativi" (pari a 0,5 milioni di euro) è stato determinato, sostanzialmente, da (i) maggiori costi del personale (0,1 milioni di euro) a seguito del rinnovo del CCNL del "settore autostradale" sottoscritto in data 4 agosto 2011, (ii) maggiori costi sostenuti per i "servizi invernali" (0,1 milioni di euro) e (iii) ad altri costi per servizi (0,3 milioni di euro).

Il "margine operativo lordo" (EBITDA) risulta, pertanto, pari a 10,5 milioni di euro (10,4 milioni di euro nel primo trimestre 2011).

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

<i>(valori in migliaia di euro)</i>	31/03/2012	31/12/2011	Variazioni
A) Cassa ed altre disponibilità liquide	680	947	(267)
B) Titoli detenuti per la negoziazione	-	-	-
C) Liquidità (A) + (B)	680	947	(267)
D) Crediti finanziari	15.307	12.212	3.095
E) Debiti bancari correnti	(40.651)	(58.280)	17.629
F) Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(4.546)	(4.225)	(321)
G) Altri debiti finanziari correnti	(1.674)	(16)	(1.658)
H) Indebitamento finanziario corrente (E) + (F) + (G)	(46.871)	(62.521)	15.650
I) Indebitamento finanziario corrente netto (C) + (D) + (H)	(30.884)	(49.362)	18.478
J) Debiti bancari non correnti	(29.136)	(29.136)	-
K) Strumenti derivati di copertura	(2.104)	(2.005)	99
L) Obbligazioni emesse	-	-	-
M) Altri debiti non correnti	(14.792)	-	(14.792)
N) Indebitamento finanziario non corrente (J) + (K) + (L) + (M)	(46.032)	(31.141)	(14.891)
O) Indebitamento finanziario netto (I) + (N)	(76.916)	(80.503)	3.587
P) Valore attualizzato del debito verso l'ANAS-Fondo Centrale di Garanzia	(111.084)	(109.465)	(1.619)
Q) Indebitamento finanziario netto "rettificato" (O) + (P)	(188.000)	(189.968)	1.968

L'“*indebitamento finanziario netto rettificato*” al 31 marzo 2012 – in miglioramento rispetto al 31 dicembre 2011 - evidenzia un saldo pari a 188 milioni di euro (190 milioni di euro al 31 dicembre 2011).

La voce “*strumenti derivati di copertura*” indica il “*fair value*” al 31 marzo del contratto di Interest Rate Swap stipulato in precedenti esercizi – con una primaria istituzione finanziaria – al fine di prevenire il rischio derivante dalla variazione dei tassi di interesse. Il controvalore del contratto – al 31 marzo 2012 – è pari a 33,3 milioni di euro ed ha scadenza nel 2016; la Società, a fronte del pagamento di uno “spread” dello 0,1570%, si è garantita per 11 anni (15 dicembre 2005-15 dicembre 2016) un tasso di interesse compreso tra un limite massimo (“cap”) pari al 3,88% ed un limite minimo (“floor”) compreso nell'intervallo del 2 – 3% (con variabilità biennale attualmente pari al 2,50%).

La voce “*altri debiti non correnti*” è relativa al debito verso la controllata SIAS S.p.A. per la parte del finanziamento infragruppo erogato in data 1° febbraio 2012.

Autostrada dei Fiori S.p.A.



Le principali **componenti economiche** del primo trimestre 2012 (confrontate con quelle del corrispondente periodo del 2011) possono essere così sintetizzate:

<i>(valori in migliaia di euro)</i>	I trimestre 2012	I trimestre 2011	Variazioni
Ricavi della gestione autostradale ⁽¹⁾⁽²⁾	30.400	31.581	(1.181)
Altri ricavi	1.981	1.916	65
Volume d'affari (A)	32.381	33.497	(1.116)
Costi Operativi ⁽¹⁾⁽²⁾ (B)	(16.526)	(15.168)	(1.358)
Margine operativo lordo (A-B)	15.855	18.329	(2.474)

(1) Importi al netto del canone/sovracano da devolvere all'ANAS (1,9 milioni di euro nel primo trimestre 2012 e 2,1 milioni di euro nel primo trimestre 2011)

(2) Importi al netto dei ricavi e dei costi capitalizzati relativi all'attività di costruzione dei beni gratuitamente (3,7 milioni di euro nel primo trimestre 2012 e 1,4 milioni di euro nel primo trimestre 2011)

I ricavi della gestione autostradale sono pari a 30,4 milioni di euro (31,6 milioni di euro nel primo trimestre dell'esercizio precedente) e sono così composti:

<i>(valori in migliaia di euro)</i>	I trimestre 2012	I trimestre 2011	Variazioni
Ricavi netti da pedaggio	28.928	30.144	(1.216)
Altri ricavi accessori	1.472	1.437	35
Totale ricavi del settore autostradale	30.400	31.581	(1.181)

La riduzione dei "ricavi netti da pedaggio" è la risultante della flessione dei volumi di traffico (-2,7 milioni di euro), parzialmente compensata dall'incremento (+1,5 milioni di euro) determinato dall'aumento delle tariffe decorrente dal 1° gennaio 2012.

Gli "altri ricavi accessori" fanno riferimento, principalmente, a canoni attivi su aree di servizio; il valore consuntivato nei primi tre mesi dell'esercizio 2012 mostra un lieve incremento rispetto all'analogo periodo del precedente esercizio.

L'incremento dei "costi operativi" (pari a 1,4 milioni di euro) è imputabile ai maggiori costi sostenuti per le "manutenzioni su beni gratuitamente reversibili" (0,3 milioni di euro), per il personale (0,4 milioni di euro) a seguito del rinnovo del CCNL del "settore autostradale" sottoscritto in data 4 agosto 2011 e per i servizi (0,7 milioni di euro).

Il "margine operativo lordo" (EBITDA) risulta, pertanto, pari a 15,9 milioni di euro (18,3 milioni di euro nel primo trimestre 2011).

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

<i>(valori in migliaia di euro)</i>	31/03/2012	31/12/2011	Variazioni
A) Cassa ed altre disponibilità liquide	2.934	2.992	(58)
B) Titoli detenuti per la negoziazione	-	-	-
C) Liquidità (A) + (B)	2.934	2.992	(58)
D) Crediti finanziari	24.383	23.176	1.207
E) Debiti bancari correnti	(14.656)	(37.150)	22.494
F) Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(20.463)	(20.441)	(22)
G) Altri debiti finanziari correnti	(2.424)	(1.950)	(474)
H) Indebitamento finanziario corrente (E) + (F) + (G)	(37.543)	(59.541)	(21.998)
I) Indebitamento finanziario corrente netto (C) + (D) + (H)	(10.226)	(33.373)	(23.147)
J) Debiti bancari non correnti	(69.873)	(69.865)	(8)
K) Strumenti derivati di copertura	-	-	-
L) Obbligazioni emesse	-	-	-
M) Altri debiti non correnti	(14.775)	-	(14.775)
N) Indebitamento finanziario non corrente (J) + (K) + (L) + (M)	(84.648)	(69.865)	(14.783)
O) Indebitamento finanziario netto (I) + (N)	(94.874)	(103.238)	8.364
P) Valore attualizzato del debito verso l'ANAS-Fondo Centrale di Garanzia	(92.113)	(90.972)	(1.141)
Q) Indebitamento finanziario netto "rettificato" (O) + (P)	(186.987)	(194.210)	7.223

L'“*indebitamento finanziario netto rettificato*” al 31 marzo 2012 – in miglioramento rispetto al 31 dicembre 2011 - evidenzia un saldo pari a 187 milioni di euro (194,2 milioni di euro al 31 dicembre 2011).

La voce “*altri debiti non correnti*” comprende il debito verso la controllata SIAS S.p.A. per la parte del finanziamento infragruppo erogato in data 1° febbraio 2012.

Le principali **componenti economiche** del primo trimestre 2012 (confrontate con quelle del corrispondente periodo del 2011) possono essere così sintetizzate:

(valori in migliaia di euro)

	I trimestre 2012	I trimestre 2011	Variazioni
Ricavi della gestione autostradale ⁽¹⁾⁽²⁾	2.572	2.446	126
Altri ricavi	123	79	44
Volume d'affari (A)	2.695	2.525	170
Costi Operativi ⁽¹⁾⁽²⁾ (B)	(3.197)	(2.460)	(737)
Margine operativo lordo (A-B)	(502)	65	(567)

(1) Importi al netto del canone/sovra canone da devolvere all'ANAS (0,2 milioni di euro nel primo trimestre 2012 e 0,2 milioni di euro nel primo trimestre 2011)

(2) Importi al netto dei ricavi e dei costi capitalizzati relativi all'attività di costruzione dei beni gratuitamente (23 milioni di euro nel primo trimestre 2012 e 23 milioni di euro nel primo trimestre 2011)

I ricavi della gestione autostradale sono pari a 2,6 milioni di euro (2,4 milioni di euro nel primo trimestre dell'esercizio precedente) e sono così composti:

(valori in migliaia di euro)

	I trimestre 2012	I trimestre 2011	Variazioni
Ricavi netti da pedaggio	2.572	2.446	126
Altri ricavi accessori	-	-	-
Totale ricavi del settore autostradale	2.572	2.446	126

L'incremento dei "ricavi netti da pedaggio" pari a 0,1 milioni, non essendo stato riconosciuto alcun incremento tariffario, è ascrivibile all'aumento delle percorrenze chilometriche in considerazione – anche – dell'apertura al traffico della tratta Sant'Albano-Castelletto Stura, intervenuta in data 20 febbraio 2012.

L'incremento dei "costi operativi" (pari a 0,7 milioni di euro) è stato determinato, sostanzialmente, da (i) maggiori costi del personale (0,2 milioni di euro) a seguito del rinnovo del CCNL del "settore autostradale" sottoscritto in data 4 agosto 2011, (ii) maggiori costi sostenuti per i "servizi invernali" (0,2 milioni di euro) e (iii) ad altri costi per servizi (0,3 milioni di euro).

Per quanto sopra esposto, il "margine operativo lordo" (EBITDA) risulta negativo per 0,5 milioni di euro (+0,1 milioni di euro nel primo trimestre 2011).

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

<i>(valori in migliaia di euro)</i>	31/03/2012	31/12/2011	Variazioni
A) Cassa ed altre disponibilità liquide	798	3.496	(2.698)
B) Titoli detenuti per la negoziazione	-	-	-
C) Liquidità (A) + (B)	798	3.496	(2.698)
D) Crediti finanziari	25.764	22.722	3.042
E) Debiti bancari correnti	(53.250)	(33.310)	(19.940)
F) Parte corrente dell'indebitamento non corrente	-	-	-
G) Altri debiti finanziari correnti	(102.822)	(102.744)	(78)
H) Indebitamento finanziario corrente (E) + (F) + (G)	(156.072)	(136.054)	(20.018)
I) Indebitamento finanziario corrente netto (C) + (D) + (H)	(129.510)	(109.836)	(19.674)
J) Debiti bancari non correnti	-	-	-
K) Strumenti derivati di copertura	-	-	-
L) Obbligazioni emesse	-	-	-
M) Altri debiti non correnti	-	-	-
N) Indebitamento finanziario non corrente (J) + (K) + (L) + (M)	-	-	-
O) Indebitamento finanziario netto (I) + (N)	(129.510)	(109.836)	(19.674)
P) Valore attualizzato del debito verso l'ANAS-Fondo Centrale di Garanzia	-	-	-
Q) Indebitamento finanziario netto "rettificato" (O) + (P)	(129.510)	(109.836)	(19.674)

L'“*indebitamento finanziario netto rettificato*” al 31 marzo 2012 è pari a 130 milioni di euro (110 milioni di euro al 31 dicembre 2011).

I “*debiti bancari correnti*” pari a 53,3 milioni di euro (33,3 milioni di euro al 31.12.2011) sono rappresentati dall'utilizzo di linee di credito accordate dal sistema bancario per scoperto di conto corrente o anticipi su SAL.

La variazione intervenuta rispetto al 31 dicembre 2011 è, essenzialmente, riconducibile agli investimenti effettuati nel periodo.

Si evidenzia inoltre che la suddetta situazione finanziaria non include, alla voce “*Altri debiti non correnti*”, l'importo di 20 milioni di euro, relativo al parziale utilizzo del “finanziamento mezzanino” (finanziamento Soci subordinato di 95 milioni di euro) accordato alla Società dalla controllante SALT p.A..

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 primo trimestre 2012 (confrontate con quelle del corrispondente periodo del 2011) possono essere così sintetizzate:

(valori in migliaia di euro)

	I trimestre 2012	I trimestre 2011	Variazioni
Ricavi della gestione autostradale ⁽¹⁾⁽²⁾	28.840	29.298	(458)
Altri ricavi	1.279	1.145	134
Volume d'affari (A)	30.119	30.443	(324)
Costi Operativi ⁽¹⁾⁽²⁾ (B)	(14.523)	(12.474)	(2.049)
Margine operativo lordo (A-B)	15.596	17.969	(2.373)

(1) Importi al netto del canone/sovra canone da devolvere all'ANAS (3,1 milioni di euro nel primo trimestre 2012 e 3,3 milioni di euro nel primo trimestre 2011)

(2) Importi al netto dei ricavi e dei costi capitalizzati relativi all'attività di costruzione dei beni gratuitamente (2,8 milioni di euro nel primo trimestre 2012 e 3,1 milioni di euro nel primo trimestre 2011)

I ricavi della gestione autostradale sono pari a 28,8 milioni di euro (29,3 milioni di euro nel primo trimestre dell'esercizio precedente) e sono così composti:

(valori in migliaia di euro)

	I trimestre 2012	I trimestre 2011	Variazioni
Ricavi netti da pedaggio	26.872	27.007	(135)
Altri ricavi accessori	1.968	2.291	(323)
Totale ricavi del settore autostradale	28.840	29.298	(458)

La sostanziale invarianza dei “*ricavi netti da pedaggio*” è la risultante della flessione dei volumi di traffico (-1,9 milioni di euro), parzialmente compensata dall'incremento (+1,8 milioni di euro) determinato dall'aumento delle tariffe decorrente dal 1° gennaio 2012.

Gli “*altri ricavi accessori*” fanno riferimento, principalmente, a canoni attivi su aree di servizio.

L'incremento dei “*costi operativi*” (pari a 2 milioni di euro) è stato determinato, sostanzialmente, da (i) maggiori costi del personale (1,2 milioni di euro) a seguito del rinnovo del CCNL del “settore autostradale” sottoscritto in data 4 agosto 2011, (ii) maggiori costi sostenuti per i “servizi invernali” (0,3 milioni di euro) e (iii) ad altri costi per servizi (0,5 milioni di euro).

Il “*margine operativo lordo*” (EBITDA) risulta, pertanto, pari a 15,6 milioni di euro (18 milioni di euro nel primo trimestre 2011).

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

<i>(valori in migliaia di euro)</i>	31/03/2012	31/12/2011	Variazioni
A) Cassa ed altre disponibilità liquide	1.668	1.959	(291)
B) Titoli detenuti per la negoziazione	-	-	-
C) Liquidità (A) + (B)	1.668	1.959	(291)
D) Crediti finanziari	24.763	24.912	(149)
E) Debiti bancari correnti	(10.605)	(24.758)	14.153
F) Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(19.474)	(18.822)	(652)
G) Altri debiti finanziari correnti	(2.640)	(2.770)	130
H) Indebitamento finanziario corrente (E) + (F) + (G)	(32.719)	(46.350)	13.631
I) Indebitamento finanziario corrente netto (C) + (D) + (H)	(6.288)	(19.479)	13.191
J) Debiti bancari non correnti	(51.829)	(51.064)	(765)
K) Strumenti derivati di copertura	(1.391)	(1.370)	(21)
L) Obbligazioni emesse	-	-	-
M) Altri debiti non correnti	-	-	-
N) Indebitamento finanziario non corrente (J) + (K) + (L) + (M)	(53.220)	(52.434)	(786)
O) Indebitamento finanziario netto (I) + (N)	(59.508)	(71.913)	12.405
P) Valore attualizzato del debito verso l'ANAS-Fondo Centrale di Garanzia	(27.888)	(27.543)	(345)
Q) Indebitamento finanziario netto "rettificato" (O) + (P)	(87.396)	(99.456)	12.060

L'“*indebitamento finanziario netto rettificato*” al 31 marzo 2012, in miglioramento rispetto al 31 dicembre 2011, evidenzia un indebitamento netto di 87,4 milioni di euro (99,5 milioni di euro al 31 dicembre 2011).

La liquidità generata dalla gestione operativa nel trimestre è stata utilizzata – principalmente – per rimborsare finanziamenti a breve termine, determinando – pertanto – una riduzione della voce “*debiti bancari correnti*” di circa 14,2 milioni di euro.

Settore Costruzioni

ABC Costruzioni S.p.A.

Il “*volume d'affari*”, in crescita rispetto al primo trimestre 2011, ammonta a 21,4 milioni di euro (18,4 milioni di euro nel primo trimestre 2011) e risulta realizzato quasi integralmente nei confronti delle Società concessionarie del Gruppo ASTM. I “*costi operativi*” del primo trimestre 2012 sono pari a 18,5 milioni di euro (15,6 milioni di euro nel primo trimestre 2011). Per quanto sopra esposto il “*marginale operativo lordo*”, nel primo trimestre 2012, risulta pari a 2,8 milioni di euro (2,8 milioni di euro nel primo trimestre 2011).

La “*posizione finanziaria netta*” al 31 marzo 2012 evidenzia un saldo attivo di 3,3 milioni di euro (7 milioni di euro al 31 dicembre 2011).

Settore Engineering

Società Iniziative Nazionali Autostradali – SINA S.p.A.

Il “*volume d'affari*” del primo trimestre 2012 risulta pari a 13,6 milioni di euro (11,5 milioni di euro nel primo trimestre 2011).

I “*costi operativi*” si attestano su un valore pari a 11,6 milioni di euro (10,6 milioni di euro nel primo trimestre 2011), con un incremento imputabile – essenzialmente – allo sviluppo di consulenze progettuali e tecniche.

Per quanto precede, il “*marginale operativo lordo*” – in miglioramento di circa 1,1 milioni di euro – si attesta, al 31 marzo 2012, su di un valore pari a 2 milioni di euro.

La “*posizione finanziaria netta*” al 31 marzo 2012 evidenzia disponibilità per 9,7 milioni di euro (6,4 milioni di euro al 31 dicembre 2011).

SINECO S.p.A.

Il “*volume d'affari*” del primo trimestre 2012 risulta pari a 3,9 milioni di euro (3,8 milioni di euro nel primo trimestre 2011).

I “*costi operativi*” si attestano su un valore pari a 3,6 milioni di euro (3,3 milioni di euro nel primo trimestre 2011).

Per quanto precede, il “*marginale operativo lordo*” risulta pari a 0,3 milioni di euro (0,5 milioni di euro nel primo trimestre 2011).

La “*posizione finanziaria netta*” al 31 marzo 2012 evidenzia disponibilità per 1,7 milioni di euro (2 milioni di euro al 31 dicembre 2011).

Settore Tecnologico

SINELEC S.p.A.

Il “*volume d'affari*”, realizzato prevalentemente nei confronti delle Società del Gruppo, ammonta - nel primo trimestre dell'esercizio 2012 - a circa 12,3 milioni di euro (9,1 milioni di euro nel primo trimestre dell'esercizio 2011).

I “*costi operativi*” del primo trimestre 2012 sono pari a 9 milioni di euro (6,9 milioni di euro nel primo trimestre 2011). Per quanto sopra esposto il “*marginale operativo lordo*” nel primo trimestre 2012 è pari a 3,3 milioni di euro (2,2 milioni di euro nel primo trimestre 2011).

La “*posizione finanziaria netta*” evidenzia al 31 marzo 2012 disponibilità per 12,2 milioni di euro (disponibilità per 7,7 milioni di euro al 31 dicembre 2011).

EUROIMPIANTI ELECTRONIC S.p.A.

Nel trimestre in esame la Società ha realizzato - prevalentemente nei confronti delle Società del Gruppo - un “*volume d'affari*” pari a circa 5,9 milioni di euro (4,2 milioni di euro nel primo trimestre 2011) effettuato prevalentemente nei confronti delle Società del Gruppo ASTM. I “*costi operativi*” del primo trimestre 2012 sono pari a 4,9 milioni di euro (3,6 milioni di euro nel primo trimestre 2011). Per quanto sopra esposto il “*marginale operativo lordo*” del primo trimestre 2012 è pari a circa 1 milione di euro (0,6 milioni di euro nel primo trimestre 2011).

La “*posizione finanziaria netta*” evidenzia disponibilità per 2,9 milioni di euro (disponibilità per 0,3 milioni di euro al 31 dicembre 2011).

2. FATTI DI RILIEVO SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DEL TRIMESTRE

Nel corso della Assemblea annuale degli azionisti del 20 aprile 2012 è stato nominato Presidente della Società il Prof. Gian Maria Gros-Pietro.

Oltre a quanto precedentemente riportato, non si evidenziano fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del trimestre.

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

Gli indicatori macroeconomici, presentano – per l'anno 2012 - elementi di criticità tali da non poter essere superati nel breve periodo e determineranno una flessione dei volumi di traffico; tenuto conto – peraltro – della positiva dinamica tariffaria, è possibile prevedere, per l'esercizio in corso, un sostanziale consolidamento dei risultati operativi.

PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI

GRUPPO ASTM
RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE AL 31 MARZO 2012

PROSPETTI CONTABILI – VOLUME D’AFFARI E RISULTATO DELL’ATTIVITA’ OPERATIVA CONSOLIDATA

<i>(valori in migliaia di euro)</i>	I trimestre 2012	I trimestre 2011	Variazioni
(A) Volume d'affari			
1) Ricavi del settore autostradale – gestione operativa	208.009	210.198	(2.189)
2) Ricavi del settore autostradale – progettazione e costruzione	60.318	53.655	6.663
3) Ricavi del settore costruzioni	110	441	(331)
4) Ricavi del settore engineering	6.715	6.915	(200)
5) Ricavi del settore tecnologico	2.620	4.750	(2.130)
6) Altri ricavi	<u>9.660</u>	<u>9.510</u>	<u>150</u>
T o t a l e	287.432	285.469	1.963
(B) Costi operativi			
7) Costi per il personale	(42.443)	(39.363)	(3.080)
8) Costi per servizi	(83.886)	(81.784)	(2.102)
9) Costi per materie prime	(12.710)	(9.268)	(3.442)
10) Altri costi	(26.003)	(26.800)	797
11) Costi capitalizzati sulle immobilizzazioni	<u>376</u>	<u>1.437</u>	<u>(1.061)</u>
T o t a l e	(164.666)	(155.778)	(8.888)
RISULTATO LORDO DELL'ATTIVITA' OPERATIVA (A) - (B)	122.766	129.691	(6.925)

GRUPPO ASTM
RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE AL 31 MARZO 2012

PROSPETTI CONTABILI – POSIZIONE FINANZIARIA NETTA CONSOLIDATA

<i>(valori in migliaia di euro)</i>	31/03/2012	31/12/2011	Variazioni
A) Cassa ed altre disponibilità liquide	733.912	621.939	111.973
B) Titoli detenuti per la negoziazione	-	19.602	(19.602)
C) Liquidità (A) + (B)	733.912	641.541	92.371
D) Crediti finanziari	232.702	240.962	(8.260)
E) Debiti bancari correnti	(321.098)	(138.933)	(182.165)
F) Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(154.176)	(140.764)	(13.412)
G) Altri debiti finanziari correnti ^(*)	(22.805)	(18.906)	(3.899)
H) Indebitamento finanziario corrente (E) + (F) + (G)	(498.079)	(298.603)	(199.476)
I) Disponibilità finanziaria corrente netta (C) + (D) + (H)	468.535	583.900	(115.365)
J) Debiti bancari non correnti	(1.267.455)	(1.042.050)	(225.405)
K) Strumenti derivati di copertura	(100.925)	(94.155)	(6.770)
L) Obbligazioni emesse ^(*)	(706.239)	(705.072)	(1.167)
M) Altri debiti non correnti	(2.440)	(2.278)	(162)
N) Indebitamento finanziario non corrente (J) + (K) + (L) + (M)	(2.077.059)	(1.843.555)	(233.504)
O) Indebitamento finanziario netto (I) + (N)	(1.608.524)	(1.259.655)	(348.869)
P) Valore attualizzato del debito verso l'ANAS-Fondo Centrale di Garanzia	(343.168)	(338.577)	(4.591)
Q) Indebitamento finanziario netto "rettificato" (O) + (P)	(1.951.692)	(1.598.232)	(353.460)

(*) Al netto delle obbligazioni "SIAS 2,625% 2005-2017" detenute dalla Capogruppo ASTM (pari a 94 milioni di euro)

NOTE DI COMMENTO AI PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI

CONTENUTO DEL RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE

Il presente resoconto intermedio di gestione è stato redatto secondo i principi contabili internazionali IAS/IFRS, conseguentemente, anche i dati comparativi riferiti all'analogo periodo del precedente esercizio risultano conformi ai citati principi.

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.

La Società, avvalendosi della facoltà prevista dalla Delibera CONSOB n. 11661 del 20/10/98, ha espresso le cifre – sia nei “prospetti contabili” sia nelle “note di commento ai prospetti contabili” – in migliaia di euro.

VOLUME D’AFFARI E RISULTATO DELL’ATTIVITA’ OPERATIVA

Ricavi del settore autostradale- gestione operativa

Sono composti nel modo seguente:

<i>(in migliaia di euro)</i>	I trimestre 2012	I trimestre 2011	Variazioni
- Ricavi netti da pedaggio	182.970	183.871	(901)
- Canone / Sovracanone da devolvere all'ANAS	<u>16.011</u>	<u>17.210</u>	<u>(1.199)</u>
Ricavi lordi da pedaggio (a)	198.981	201.081	(2.100)
Altri ricavi accessori – canoni attivi (b)	<u>9.028</u>	<u>9.117</u>	<u>(89)</u>
Ricavi della gestione autostradale (a + b)	208.009	210.198	(2.189)

I ricavi da pedaggio relativi al primo trimestre sono stati calcolati sulla base dei dati consuntivati al 29 febbraio stimando, in base all'andamento del traffico rilevato dalle singole stazioni, gli importi relativi al mese di marzo.

La contrazione dei “*ricavi netti da pedaggio*” è la risultante della flessione dei volumi di traffico (-13,1 milioni di euro), parzialmente compensata dall'incremento (+12,2 milioni di euro) determinato dall'aumento delle tariffe decorrente dal 1° gennaio 2012.

Il decremento verificatosi nella voce “*canone/sovracanone da devolvere all'ANAS*” (-1,2 milioni di euro) è imputabile, principalmente, alla flessione del traffico. Trattandosi di corrispettivi incassati per conto dell'ANAS, tale decremento si è riverberato integralmente, sui “*costi operativi*”.

Gli “*altri ricavi accessori*” fanno riferimento, principalmente, a canoni attivi su aree di servizio e risultano sostanzialmente allineati all'analogo periodo del precedente esercizio.

Ricavi del settore autostradale - progettazione e costruzione

Tale voce, pari a 60.318 migliaia di euro (53.655 migliaia di euro nel primo trimestre 2011), 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”.

Ricavi del settore costruzioni

I ricavi in oggetto sono composti nel modo seguente:

<i>(in migliaia di euro)</i>	I trimestre 2012	I trimestre 2011	Variazioni
- Ricavi per lavori e progettazione e variazione lavori in corso su ordinazione	-	4	(4)
- Altri ricavi e variazione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	<u>110</u>	<u>437</u>	<u>(327)</u>
Totale	110	441	(331)

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.

Ricavi del settore engineering

Tale voce, pari a 6.715 migliaia di euro (6.915 migliaia di euro nel primo trimestre 2011), è relativa all’ammontare totale della “produzione” effettuata dalle controllate SINA S.p.A., SINECO S.p.A., LIRA S.p.A., Consorzio Sintec, Tibre S.c.a.r.l. e Cisa Engineering S.p.A.. L’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.

Ricavi del settore tecnologico

I ricavi in oggetto risultano così composti:

<i>(in migliaia di euro)</i>	I trimestre 2012	I trimestre 2011	Variazioni
- Ricavi per lavori	3.654	3.442	212
- Variazione dei lavori in corso su ordinazione	(1.014)	1.021	(2.035)
- Variazione dei prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti ed altri ricavi	<u>(20)</u>	<u>287</u>	<u>(307)</u>
Totale	2.620	4.750	(2.130)

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.

Altri ricavi e proventi

Tale voce è così composta:

<i>(in migliaia di euro)</i>	I trimestre 2012	I trimestre 2011	Variazioni
- Risarcimenti danni	906	1.130	(224)
- Recupero spese ed altri proventi	3.848	3.213	635
- Quota di competenza del provento derivante dall'attualizzazione del debito verso l'ANAS-FCG	4.394	4.676	(282)
- Lavori per c/terzi	203	414	(211)
- Contributi in conto esercizio	<u>309</u>	<u>77</u>	<u>232</u>
Totale	9.660	9.510	150

La variazione intervenuta nella voce “risarcimenti danni” è ascrivibile ai minori 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 variazione intervenuta nella voce “recupero spese ed altri proventi” è – principalmente – ascrivibile all’incasso del contributo, da parte della controllata Satap S.p.A., per il progetto Easyway 1 per un importo pari a 0,5 milioni di euro.

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:

<i>(in migliaia di euro)</i>	I trimestre 2012	I trimestre 2011	Variazioni
- Salari e stipendi	30.036	28.073	1.963
- Oneri sociali	9.413	8.704	709
- Trattamento di fine rapporto	2.187	2.082	105
- Altri costi	<u>807</u>	<u>504</u>	<u>303</u>
Totale	42.443	39.363	3.080

L’incremento intervenuto nei “Costi per il personale” è ascrivibile, per 0,7 milioni di euro, all’incremento intervenuto nei settori “costruzioni”, engineering” e “tecnologico” e, per la parte restante, pari a 2,4 milioni di euro, agli effetti derivanti dal rinnovo del CCNL del “settore autostradale” sottoscritto in data 4 agosto 2011.

Costi per servizi

La voce in oggetto risulta così dettagliata:

<i>(in migliaia di euro)</i>	I trimestre 2012	I trimestre 2011	Variazioni
Manutenzione dei beni gratuitamente reversibili	6.859	6.029	830
Altri costi relativi ai beni gratuitamente reversibili	9.105	6.848	2.257
Altri costi per servizi	<u>67.922</u>	<u>68.907</u>	<u>(985)</u>
Totale	83.886	81.784	2.102

La voce “manutenzione dei beni gratuitamente devolvibili” risulta iscritta al netto della “produzione” infragruppo realizzata dalle società del Gruppo operanti nei settori “costruzione”, “engineering” e “tecnologico” a favore delle società

autostradali. L'importo complessivo delle **manutenzioni** effettuate nei primi tre mesi dell'esercizio 2012 ammonta a **20,9 milioni di euro** (20,2 milioni di euro nel primo trimestre del 2011). L'incremento dei costi per manutenzione dei beni gratuitamente reversibili è ascrivibile – essenzialmente – ad una diversa programmazione degli interventi, mentre gli altri costi relativi ai beni gratuitamente reversibili risentono dell'incremento dei costi sostenuti per i “servizi invernali” per effetto delle maggiori precipitazioni nevose che hanno caratterizzato i primi tre mesi dell'esercizio in corso.

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. ed Euroimpianti Electronic S.p.A. e Si.Co.Gen. s.r.l..

Costi per materie prime

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

<i>(in migliaia di euro)</i>	I trimestre 2012	I trimestre 2011	Variazioni
Materie prime, materiali di consumo e merci	12.643	9.525	3.118
Variazioni di rimanenze di materie prime, materiali di consumo e merci	<u>67</u>	<u>(257)</u>	<u>324</u>
Totale	12.710	9.268	3.442

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., Sicogen s.r.l. e Sinelec S.p.A..

Altri costi operativi

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

<i>(in migliaia di euro)</i>	I trimestre 2012	I trimestre 2011	Variazioni
Canone di concessione ex art. 1 comma 1020 della Legge n. 296/06	4.444	4.462	(18)
Canone ex art. 19, comma 9 bis del D. Legge n. 78/09	16.011	17.210	(1.199)
Canone da sub-concessioni	1.060	1.181	(121)
Costi per godimento beni di terzi	2.308	2.109	199
Altri oneri di gestione	<u>2.180</u>	<u>1.838</u>	<u>342</u>
Totale	26.003	26.800	(797)

La voce “*canone di concessione ex art. 1 comma 1020 della Legge n. 296/06*” è calcolata in misura pari al 2,4% dei “ricavi netti da pedaggio”, la variazione intervenuta rispetto al primo trimestre del 2011 è correlata all'incremento dei ricavi da pedaggio.

Il decremento intervenuto nel “*canone ex art. 19, comma 9 bis del D. Legge n. 78/09*” è ascrivibile alla riduzione del traffico sulle tratte gestite dalle società concessionarie.

La variazione intervenuta nel “*canone da sub-concessioni*” è riconducibile – principalmente – alla diminuzione delle royalties percepite dalle aree di servizio.

Costi per lavori interni capitalizzati

Tale voce, pari a 376 migliaia di euro (1.437 migliaia di euro nel primo trimestre 2011), si riferisce a lavori interni svolti nell’ambito del Gruppo e capitalizzati ad incremento delle immobilizzazioni materiali.

Nel corso del primo trimestre 2011 tale voce accoglieva i costi per lavori svolti dalla ABC Costruzioni S.p.A. per la realizzazione del fabbricato industriale della Logistica Tirrenica S.p.A..

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA CONSOLIDATA

L’**indebitamento finanziario netto** risulta così dettagliabile:

<i>(valori in migliaia di euro)</i>	31/03/2012	31/12/2011	Variazioni
A) Cassa ed altre disponibilità liquide	733.912	621.939	111.973
B) Titoli detenuti per la negoziazione	-	19.602	(19.602)
C) Liquidità (A) + (B)	733.912	641.541	92.371
D) Crediti finanziari	232.702	240.962	(8.260)
E) Debiti bancari correnti	(321.098)	(138.933)	(182.165)
F) Parte corrente dell’indebitamento non corrente	(154.176)	(140.764)	(13.412)
G) Altri debiti finanziari correnti (*)	(22.805)	(18.906)	(3.899)
H) Indebitamento finanziario corrente (E) + (F) + (G)	(498.079)	(298.603)	(199.476)
I) Indebitamento finanziario corrente netto (C) + (D) + (H)	468.535	583.900	(115.365)
J) Debiti bancari non correnti	(1.267.455)	(1.042.050)	(225.405)
K) Strumenti derivati di copertura	(100.925)	(94.155)	(6.770)
L) Obbligazioni emesse	(706.239)	(705.072)	(1.167)
M) Altri debiti non correnti	(2.440)	(2.278)	(162)
N) Indebitamento finanziario non corrente (J) + (K) + (L) + (M)	(2.077.059)	(1.843.555)	(233.504)
O) Indebitamento finanziario netto (I) + (N)	(1.608.524)	(1.259.655)	(348.869)
P) Valore attualizzato del debito verso l’ANAS-Fondo Centrale di Garanzia	(343.168)	(338.577)	(4.591)
Q) Indebitamento finanziario netto “rettificato” (O) + (P)	(1.951.692)	(1.598.232)	(353.460)

(*) Al netto delle obbligazioni “SIAS 2,625% 2005-2017” detenute dalla Capogruppo ASTM (pari a 94 milioni di euro)

L’*“indebitamento finanziario netto”* si incrementa di 353 milioni di euro, principalmente, per la quota di debito ascrivibile all’acquisizione di IGLI S.p.A. (pari complessivamente a 415 milioni di euro) cui si contrappone l’incasso della I tranche del corrispettivo pattuito per la cessione della partecipazione detenuta in ASA S.r.l. (pari a 100 milioni di euro).

La variazione intervenuta nella voce “*cassa ed altre disponibilità liquide*” beneficia sia dell’incasso (pari a 100 milioni di euro), verificatosi in data 8 marzo 2012, in capo alla controllata SIAS S.p.A., della prima tranche del corrispettivo riferito alla cessione di Autostrade Sud America S.r.l. sia dalla monetizzazione di Buoni del Tesoro Poliennali (pari a circa 20 milioni di euro).

L’incremento alla voce “*debiti bancari correnti*” è, principalmente, ascrivibile al finanziamento *bridge to equity*, pari a 200 milioni di euro, erogato – in data 8 marzo 2012 - da parte di Mediobanca S.p.A. ed UniCredit S.p.A., 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 “*debiti bancari non correnti*” è imputabile, essenzialmente, (i) all’inclusione – nel perimetro di consolidamento del Gruppo – di IGLI S.p.A. (che ha comportato un aumento dell’indebitamento – ad essa

ascrivibile - pari a 176 milioni di euro) e (ii) alla erogazione della prima tranches dei finanziamenti BEI pari a 50 milioni di euro, avvenuta in data 1 febbraio 2012.

Gli “*strumenti derivati di copertura*” si attestano a 100,9 milioni di euro per effetto del recepimento del differenziale negativo relativo al *fair value* dei contratti di Interest Rate Swap (94,2 milioni di euro al 31 dicembre 2011).

Ad oggi, circa il 79% dell’indebitamento a medio-lungo termine del Gruppo risulta a “*tasso fisso*”/”*hedged*” ed è regolato sulla base di un esborso corrispondente ad un **tasso medio ponderato** “all-in” pari al **4,1%**.

La variazione intervenuta nel “*valore attualizzato del debito vs. l’ANAS-Fondo Centrale di Garanzia*” è riconducibile all’accertamento degli oneri relativi all’attualizzazione del debito stesso.

Si evidenzia che il sopramenzionato “indebitamento finanziario netto” non risulta inclusivo dei titoli obbligazionari “credit link note” per un controvalore di 20 milioni di Euro ed aventi scadenza nel 2014.

Tortona, 11 maggio 2012

p. il Consiglio di Amministrazione
l’Amministratore Delegato
(Rag. Enrico Arona)

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.