



**GRUPPO ASTM**

**RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE  
AL 31 MARZO 2013**

## INDICE

---

	Pagina
ORGANI SOCIALI	3
OSSERVAZIONI DEI COMPONENTI DELL'ORGANO DI AMMINISTRAZIONE	4
PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI	33
NOTE DI COMMENTO AI PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI	36

## **ASTM**

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

## **COMPONENTI DELL'ORGANO DI AMMINISTRAZIONE**

*Presidente*  
Gian Maria Gros-Pietro

*Vice Presidenti*  
Daniela Gavio  
Marcello Gavio

*Amministratore Delegato*  
Alberto Sacchi

*Amministratori*  
Enrico Arona  
Luigi Bomarsi  
Alfredo Cammara  
Sergio Duca (2)(3)  
Nanni Fabris (1)(2)  
Cesare Ferrero (1)(2)  
Giuseppe Garofano (1)  
Luigi Roth  
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 Controllo e Rischi"
- (3) Componente dell'"Organismo di Vigilanza"

## **DIREZIONE**

*Direttore Generale*  
Graziano Settime

## **SOCIETA' DI REVISIONE**

Deloitte & Touche S.p.A.

## **DURATA**

Il Consiglio di Amministrazione è stato nominato dalla Assemblea 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, nominato il 20 aprile 2012 dalla Assemblea degli Azionisti, esercita i poteri conferitigli con deliberazione consiliare del 2 agosto 2012.

Ai Vice Presidenti, nominati dal Consiglio di Amministrazione in data 13 maggio 2010, sono stati attribuiti con deliberazione del 9 novembre 2012, poteri gestionali da esercitarsi in caso di assenza o impedimento del Presidente.

L'Amministratore Delegato è stato nominato con deliberazione consiliare del 22 giugno 2012 ed esercita i poteri gestionali che, nei limiti di legge e Statuto, gli sono conferiti.

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

## 1. FATTI DI RILIEVO DEL PRIMO TRIMESTRE DELL'ESERCIZIO 2013

*La contrazione intervenuta nei volumi di traffico (-5,35%, cui corrisponde una riduzione dei "ricavi della gestione autostradale" pari a circa 11 milioni di euro) è stata compensata dagli incrementi tariffari limitatamente alla quota parte riconosciuta con decorrenza dal 1° gennaio 2013 (+5 milioni di euro).*

*L'aumento verificatosi nei "costi operativi" (pari a circa 1 milione di euro) e nei servizi resi a livello di holding (pari a circa 1,3 milioni di euro), nonché la diminuzione dei margini ascrivibili ai c.d. "settori ancillari" (pari a circa 1,7 milioni di euro) ha determinato un decremento del "margine operativo lordo" pari a circa 10,6 milioni di euro.*

*Tale flessione è stata parzialmente compensata dal consolidamento, a decorrere dal presente trimestre, delle componenti economiche relative alla Autostrada Torino-Savona S.p.A. (+3,3 milioni di euro): il "**margine operativo lordo**" si attesta, pertanto, su di un valore pari a **115,5 milioni di euro** (circa -7,3 milioni di euro).*

*Gli **investimenti autostradali** realizzati nel trimestre risultano pari a **65 milioni di euro** (+8%).*

*L'"**indebitamento finanziario netto**" si riduce di circa 6 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2012, risultando pari a 1.721,3 milioni di euro (1.726,9 milioni di euro al 31 dicembre 2012).*

## GESTIONE DELLE PARTECIPAZIONI

### IGLI S.p.A./Impregilo S.p.A.

Come evidenziato nella Relazione sulla gestione relativa al bilancio al 31 dicembre 2012, in data 6 febbraio 2013, la Salini S.p.A. ha comunicato al mercato di aver assunto la decisione di promuovere un'offerta pubblica di acquisto volontaria sulla totalità delle azioni ordinarie di Impregilo S.p.A., ad un prezzo di 4,00 euro per azione (l' "OPA"). Il periodo di adesione alla sopramenzionata OPA ha avuto inizio il 18 marzo 2013 e si è concluso il 12 aprile 2013 (con regolazione del corrispettivo il 17 aprile 2013); tali termini sono stati successivamente riaperti per cinque giornate borsistiche (sedute del 18, 19, 22, 23 e 24 aprile 2013) con regolazione del corrispettivo il 2 maggio 2013.

Il Consiglio di Amministrazione di ASTM S.p.A., dopo aver esaminato le considerazioni economico finanziarie espresse dagli *advisors* all'uopo nominati, ha ritenuto che non sussistessero più le ragioni strategiche che avevano giustificato, nel marzo 2012, l'investimento in Impregilo S.p.A. ed ha deliberato - nell'ambito di due sedute consiliari tenutesi nel mese di aprile 2013 - di aderire (per il tramite della Società interamente controllata IGLI S.p.A.) all'OPA, mediante il conferimento di complessive n. 119.576.293 azioni ordinarie (di cui n. 112.576.293 azioni nell'iniziale periodo di adesione all'OPA e n. 7.000.000 azioni nel periodo di riapertura dei termini dell'offerta), mantenendo pertanto in portafoglio - quale investimento finanziario - n. 1.000.000 di azioni ordinarie (pari allo 0,25% del capitale sociale ordinario di Impregilo S.p.A.).

Il corrispettivo riveniente dall'adesione all'offerta - pari a circa 478,3 milioni di euro - ha consentito alla controllata IGLI S.p.A. sia di azzerare l'indebitamento bancario in essere (pari a circa 173,1 milioni di euro) sia di trasferire - ad ASTM S.p.A. - la liquidità residua, tramite apposito contratto di finanziamento infragruppo. Tale liquidità, unitamente all'incasso del dividendo distribuito dalle controllate SIAS S.p.A., SINA S.p.A. e SINECO S.p.A. (pari a circa 130 milioni di euro), ha permesso ad ASTM S.p.A. di estinguere il residuo indebitamento relativo all'acquisizione di IGLI S.p.A. (pari a circa 147 milioni di euro) e consente, alla stessa, di procedere alla distribuzione di un dividendo di 0,45 euro per azione.

\*\*\*\*\*

## GESTIONE OPERATIVA

### ANDAMENTO DEL TRAFFICO

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

<i>(dati in milioni di veicoli Km)</i>	1/1-31/3/2013			1/1-31/3/2012			Variazioni			
Società	Leggeri	Pesanti	Totale	Leggeri	Pesanti	Totale	Leggeri	Pesanti	Totale	
SATAP S.p.A. – Tronco A4	385	127	512	403	134	537	-4,48%	-5,26%	-4,68%	
SATAP S.p.A. – Tronco A21	266	140	406	279	146	425	-4,39%	-4,53%	-4,44%	
SAV S.p.A.	62	17	79	68	19	87	-8,19%	-9,71%	-8,52%	
ATIVA S.p.A.	341	72	413	360	77	437	-5,41%	-7,24%	-5,73%	
Autostrada dei Fiori S.p.A.	171	60	231	182	63	245	-5,92%	-4,90%	-5,66%	
SALT S.p.A.	262	80	342	280	87	367	-6,32%	-7,24%	-6,54%	
Autocamionale della Cisa S.p.A.	90	40	130	97	45	142	-7,66%	-11,06%	-8,73%	
Autostrada Asti-Cuneo S.p.A.	21	7	28	16	6	22	+28,41%	+19,97%	+26,25%	
<b>Totale</b>	<b>1.598</b>	<b>543</b>	<b>2.141</b>	<b>1.685</b>	<b>577</b>	<b>2.262</b>	<b>-5,14%</b>	<b>-5,95%</b>	<b>-5,35%</b>	
Autostrada Torino-Savona S.p.A.	134	33	167	144	36	180	-7,30%	-7,86%	-7,41%	
<b>Totale con ATS</b>	<b>1.732</b>	<b>576</b>	<b>2.308</b>	<b>1.829</b>	<b>613</b>	<b>2.442</b>	<b>-5,31%</b>	<b>-6,06%</b>	<b>-5,50%</b>	
									"Effetto" anno bisestile (2012)	+1,05%
									<b>Variazione traffico "rettificata"</b>	<b>-4,45%</b>

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

L'andamento complessivo del traffico nel primo trimestre del 2013, a confronto con il corrispondente periodo del 2012, risulta il seguente:

<i>(dati in milioni di veicoli Km.)</i>	1/1-31/3/2013			1/1-31/3/2012			Variazioni			
	Leggeri	Pesanti	Totale	Leggeri	Pesanti	Totale	Leggeri	Pesanti	Totale	
Gennaio	572	187	759	603	181	784	-5,09%	+3,01%	-3,22%	
<i>(di cui Autostrada TO-SV S.p.A.)</i>	<i>(44)</i>	<i>(11)</i>	<i>(55)</i>	<i>(46)</i>	<i>(11)</i>	<i>(57)</i>	<i>(-4,85%)</i>	<i>(+1,23%)</i>	<i>(-3,73%)</i>	
Febbraio	523	182	705	541	199	740	-3,20%	-8,54%	-4,64%	
<i>(di cui Autostrada TO-SV S.p.A.)</i>	<i>(41)</i>	<i>(11)</i>	<i>(52)</i>	<i>(42)</i>	<i>(12)</i>	<i>(54)</i>	<i>(-2,69%)</i>	<i>(-8,27%)</i>	<i>(-3,89%)</i>	
Marzo	637	207	844	685	233	918	-7,17%	-11,03%	-8,15%	
<i>(di cui Autostrada TO-SV S.p.A.)</i>	<i>(49)</i>	<i>(12)</i>	<i>(61)</i>	<i>(55)</i>	<i>(14)</i>	<i>(69)</i>	<i>(-12,80%)</i>	<i>(-14,36%)</i>	<i>(-13,12%)</i>	
<b>Totale</b>	<b>1.732</b>	<b>576</b>	<b>2.308</b>	<b>1.829</b>	<b>613</b>	<b>2.442</b>	<b>-5,31%</b>	<b>-6,06%</b>	<b>-5,50%</b>	
									"Effetto" anno bisestile (2012)	+1,05%
									<b>Variazione traffico "rettificata"</b>	<b>-4,45%</b>

## TARIFFE DA PEDAGGIO

Come riportato in precedenti relazioni, i Ministeri delle Infrastrutture e dei Trasporti (MIT) nonché dell'Economia e delle Finanze (MEF) avevano disposto – nel dicembre 2012 - la sospensione degli adeguamenti tariffari spettanti (in relazione al mancato perfezionamento del procedimento di aggiornamento quinquennale dei piani finanziari) per talune concessionarie, ivi compresi quelli relativi alle controllate SATAP S.p.A. (tronco A4: Torino-Milano e tronco A21: Torino-Piacenza) ed ATIVA S.p.A..

Con riferimento a tale tematica, il CIPE con delibera del 21 marzo 2013 ha approvato uno specifico “Documento tecnico” che individua le modalità ed i criteri per l’aggiornamento quinquennale dei piani economico finanziari. Le linee guida riportate nel documento - applicabili sia alle concessionarie per le quali è scaduto il 31 dicembre scorso il quinquennio regolatorio sia per quelle prossime alla scadenza - hanno reso possibile la revoca dei sopracitati provvedimenti di sospensione.

In data 9 aprile 2013, pertanto, sono stati sottoscritti – da parte del MIT e del MEF – i Decreti Interministeriali che hanno **revocato la sospensione degli adeguamenti tariffari** a suo tempo disposta nei confronti delle citate controllate.

Per quanto precede, con decorrenza dal 12 aprile 2013, si è provveduto ad adeguare le tariffe da pedaggio (SATAP – tronco A4: +10,83%, SATAP – tronco A21: +9,92%, ATIVA: + 7,03%).

Il quadro sinottico degli incrementi tariffari relativi al 2013 risulta – pertanto – il seguente:

	INCREMENTO %	DECORRENZA
SATAP S.p.A. – Tronco A4	10,83	12.04.2013
SATAP S.p.A. – Tronco A21	9,92	12.04.2013
ATIVA S.p.A.	7,85 <sup>(1)</sup>	12.04.2013
Autocamionale della Cisa S.p.A.	7,39	01.01.2013
Autostrada Asti-Cuneo S.p.A.	7,20	01.01.2013
Autostrada dei Fiori S.p.A.	3,70	01.01.2013
SALT S.p.A.	3,93	01.01.2013
SAV S.p.A.	11,55	01.01.2013
Autostrada Torino-Savona S.p.A.	2,24	01.01.2013

<sup>(1)</sup> Di cui 0,82 riconosciuto con decorrenza 01.01.2013.

Tenuto conto della sospensione tariffaria operata nei confronti delle sopramenzionate concessionarie, è stimabile in misura pari a circa il **6%** l’ “effetto” tariffa sui ricavi da pedaggio del 2013.

Nell’ambito del processo di aggiornamento quinquennale dei piani economico finanziari delle controllate SATAP S.p.A. ed ATIVA S.p.A., la cui conclusione è prevista entro il 30 giugno 2013, sarà determinato il recupero dei mancati introiti da pedaggio conseguenti alla sospensione dell’adeguamento tariffario per il periodo intercorrente tra il 1° gennaio 2013 e il 12 aprile 2013 (data dalla quale sono decorsi gli aumenti tariffari relativi al 2013), il quale sarà riconosciuto a partire dagli adeguamenti tariffari per l’anno 2014.



## **INVESTIMENTI**

In merito agli investimenti realizzati, si riporta – di seguito – l'ammontare effettuato nel I trimestre 2013 a confronto con l'analogo dato del precedente esercizio:

<i>(Importi in milioni di euro)</i>	<b>I trimestre 2013</b>	<b>I trimestre 2012</b>
<b>Satap S.p.A.</b>	37,1	21,2
<b>Ativa S.p.A.</b> <sup>(1)</sup>	0,7	1,3
<b>Autocamionale della Cisa S.p.A.</b>	3,3	7,5
<b>Autostrada Asti-Cuneo S.p.A.</b>	7,5	22,9
<b>Autostrada dei Fiori S.p.A.</b>	5,5	3,7
<b>SALT S.p.A.</b>	9,6	3,6
<b>SAV S.p.A.</b>	0,9	0,1
<b>Autostrada Torino-Savona S.p.A.</b>	0,4	-
<b>TOTALE</b>	<b>65,0</b>	<b>60,3</b>

<sup>(1)</sup> Pro-quota degli investimenti pari, complessivamente, a 1,7 milioni di euro (3,1 milioni di euro nel I trimestre 2012); la Società è consolidata, con il "metodo proporzionale", per una quota pari al 41,17%.

## ANALISI DEI RISULTATI DEL I TRIMESTRE 2013 DEL GRUPPO ASTM

Il I trimestre del 2013 riflette – con decorrenza dal 1° gennaio 2013 – l’inclusione, nell’ “area del consolidamento”, dei dati economici relativi alla controllata Autostrada Torino-Savona S.p.A..

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

(valori in migliaia di euro)

	I trimestre 2013	I trimestre 2012	Variazioni
<b>Ricavi del settore autostradale – gestione operativa</b> <sup>(1)</sup>	197.896	191.998	5.898
<b>Ricavi del settore autostradale – progettazione e costruzione</b> <sup>(2)</sup>	64.991	60.318	4.673
<b>Ricavi del settore costruzioni</b>	110	110	-
<b>Ricavi del settore engineering</b>	3.619	6.715	(3.096)
<b>Ricavi del settore tecnologico</b>	3.345	2.620	725
<b>Altri ricavi</b>	9.536	9.660	(124)
<b>Volume d'affari (A)</b>	<b>279.497</b>	<b>271.421</b>	<b>8.076</b>
<b>Costi Operativi</b> <sup>(1)(2)</sup> (B)	<b>(163.989)</b>	<b>(148.655)</b>	<b>(15.334)</b>
<b>Margine operativo lordo (A+B)</b>	<b>115.508</b>	<b>122.766</b>	<b>(7.258)</b>

(1) Importi al netto del canone/sovracanone da devolvere all'ANAS (pari a 16,3 milioni di euro nel primo trimestre 2013 e 16 milioni di euro nel primo trimestre 2012).

(2) 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*”, pari a 197,9 milioni di euro (192 milioni di euro nel I trimestre 2012), risultano così dettagliati:

(valori in migliaia di euro)

	I trimestre 2013	I trimestre 2012	Variazioni
Ricavi netti da pedaggio	189.692	182.970	6.722
Canoni attivi – Royalties dalle aree di servizio	8.204	9.028	(824)
<b>Totale ricavi del settore autostradale</b>	<b>197.896</b>	<b>191.998</b>	<b>5.898</b>

I “*ricavi netti da pedaggio*” si incrementano di 6,7 milioni di euro. Tale variazione è la risultante: (i) del consolidamento - con decorrenza dal I trimestre 2013 - del dato relativo alla Autostrada Torino-Savona S.p.A. (+11,7 milioni di euro), (ii) dell’aumento delle tariffe parzialmente riconosciuto con decorrenza dal 1° gennaio 2013 (+5,1 milioni di euro) e (iii) della flessione intervenuta nei volumi di traffico (-10,1 milioni di euro), che risentono – peraltro – del fatto che il 2012 era bisestile.

La riduzione dei “*canoni attivi – royalties dalle aree di servizio*” è la risultante della contrazione intervenuta nei consumi (-12,5%, pari a -1,1 milioni di euro) e del consolidamento della Autostrada Torino-Savona S.p.A. (+0,3 milioni di euro).

I settori “*costruzioni/progettazioni*” e “*tecnologico*” evidenziano - complessivamente – un incremento dell’attività svolta nei confronti di terzi rispetto all’analogo periodo del precedente esercizio, la quale ha determinato un conseguente incremento dei “costi operativi”.

La variazione registrata nei “*costi operativi*” (+15,3 milioni di euro) è la risultante (a) del consolidamento della Autostrada Torino-Savona S.p.A. (+9,3 milioni di euro), (b) dell’aumento dei costi delle altre società facenti parte del settore autostradale (+1 milione di euro) imputabile – essenzialmente - ai maggiori costi per i “servizi invernali” e (c) dell’incremento dei “costi operativi” (pari a circa 5 milioni di euro) ascrivibile alla crescita dell’attività svolta sia dalle società operanti nei settori “costruzioni/progettazioni” e “tecnologico” sia dalle holdings (IGLI S.p.A. e ASTM S.p.A.).

Per quanto sopra esposto, il “*marginale operativo lordo*” evidenzia una flessione di 7,3 milioni di euro; in particolare:

<i>(importi in milioni di euro)</i>	I trimestre 2013	I trimestre 2012	Variazioni
• Settore Autostradale	109,9 <sup>(1)</sup>	114,2	(4,3)
• Settore Costruzioni/Engineering	4,0	5,4	(1,4)
• Settore Tecnologico	3,9	4,2	(0,3)
• Settore Servizi ( <i>holdings</i> )	(2,3)	(1,0)	(1,3)
<b>Totale</b>	<b>115,5</b>	<b>122,8</b>	<b>(7,3)</b>

(1) Importo inclusivo del margine operativo lordo della Autostrada Torino-Savona pari a 3,3 milioni di euro, non presente nel I trimestre 2012.

\*\*\*\*\*

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

<i>(valori in migliaia di euro)</i>	31/03/2013	31/12/2012	Variazioni
A) Cassa ed altre disponibilità liquide	965.206	960.135	5.071
B) Titoli detenuti per la negoziazione	18.323	34.512	(16.189)
<b>C) Liquidità (A) + (B)</b>	<b>983.529</b>	<b>994.647</b>	<b>(11.118)</b>
<b>D) Crediti finanziari</b>	<b>362.511</b>	<b>266.354</b>	<b>96.157</b>
E) Debiti bancari correnti	(279.234)	(284.883)	5.649
F) Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(340.942)	(378.018)	37.076
G) Altri debiti finanziari correnti <sup>(*)</sup>	(21.499)	(18.989)	(2.510)
<b>H) Indebitamento finanziario corrente (E) + (F) + (G)</b>	<b>(641.675)</b>	<b>(681.890)</b>	<b>40.215</b>
<b>I) Disponibilità finanziaria corrente netta (C) + (D) + (H)</b>	<b>704.365</b>	<b>579.111</b>	<b>125.254</b>
J) Debiti bancari non correnti	(1.268.458)	(1.219.357)	(49.101)
K) Strumenti derivati di copertura	(128.121)	(139.290)	11.169
L) Obbligazioni emesse <sup>(*)</sup>	(710.021)	(709.011)	(1.010)
M) Altri debiti non correnti	(2.061)	(2.125)	64
<b>N) Indebitamento finanziario non corrente (J) + (K) + (L) + (M)</b>	<b>(2.108.661)</b>	<b>(2.069.783)</b>	<b>(38.878)</b>
<b>O) Indebitamento finanziario netto (I) + (N)</b>	<b>(1.404.296)</b>	<b>(1.490.672)</b>	<b>86.376</b>
P) Crediti finanziari non correnti	-	76.489	(76.489)
Q) Valore attualizzato del debito verso l'ANAS-Fondo Centrale di Garanzia	(317.039)	(312.760)	(4.279)
<b>R) Indebitamento finanziario netto “rettificato” (O) + (P) + (Q)</b>	<b>(1.721.335)</b>	<b>(1.726.943)</b>	<b>5.608</b>

(\*) Al netto delle obbligazioni “SIAS 2,625% 2005-2017” detenute dalla Capogruppo ASTM (pari a circa 97 milioni di euro)

L'“*indebitamento finanziario netto rettificato*” al 31 marzo 2013 si riduce di circa 6 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2012, evidenziando un saldo pari a 1.721,3 milioni di euro.

La variazione intervenuta nella voce “*cassa ed altre disponibilità liquide*” riflette la monetizzazione di parte dei Buoni del Tesoro Poliennali.

L'incremento intervenuto nella voce “*crediti finanziari*” è ascrivibile per un importo pari a circa 76,5 milioni di euro alla riclassificazione dalla voce “*crediti finanziari non correnti*” delle polizze di capitalizzazione sottoscritte dalla controllata SIAS S.p.A.; tali polizze, seppur aventi scadenza oltre l'esercizio successivo, risultano - con decorrenza dal corrente trimestre - liquidabili nel breve periodo.

La variazione intervenuta nella voce “*parte corrente dell'indebitamento non corrente*” è la risultante: del rimborso delle rate in scadenza nel periodo (51 milioni di euro) e dell'accertamento dei ratei interessi maturati (12,9 milioni di euro).

L'incremento relativo alla voce "debiti bancari non correnti" è ascrivibile, principalmente, al rifinanziamento (pari a 50 milioni di euro) di un prestito in scadenza.

Gli "strumenti derivati di copertura" si attestano su di un importo pari a 128,1 milioni di euro per effetto del recepimento del differenziale negativo relativo al fair value dei contratti di Interest Rate Swap. Ad oggi, 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 **3,76%**.

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.

\*\*\*

La **posizione finanziaria netta "pro-forma"** al 31 marzo 2013 - rettificata per tenere conto (i) dell'incasso del corrispettivo delle azioni ordinarie di Impregilo S.p.A. conferite all'OPA (intervenuto in data 17 aprile e 2 maggio 2013), (ii) dell'incasso dei dividendi corrisposti da parte delle controllate (intervenuto nel mese di aprile 2013) e (iii) della proposta di distribuzione del dividendo 2012 formulata dal C.d.A. di ASTM S.p.A. (19 aprile 2013) - risulta così dettagliabile:

<i>(importi in milioni di euro)</i>	<b>Gruppo ASTM</b>	<b>ASTM S.p.A./IGLI S.p.A.</b>
<i>Posizione finanziaria netta al 31 marzo 2013</i>	<i>(1.721)</i>	<i>(318)</i>
• <i>Incasso corrispettivo delle azioni Impregilo S.p.A. conferite all'OPA</i>	478	478
• <i>Incasso dividendi su azioni ordinarie (non conferite all'OPA) e di risparmio di Impregilo S.p.A.</i>	3	3
• <i>Incasso dividendi 2012 dalle controllate SIAS S.p.A., SINA S.p.A. e SINECO S.p.A.</i>	-	130
• <i>Dividendi corrisposti, dalle controllate, a Terzi Azionisti</i>	(89)	-
• <i>ASTM S.p.A. - Proposta di distribuzione del dividendo 2012</i>	(38)	(38)
<b><i>Posizione finanziaria netta "pro-forma" al 31 marzo 2013</i></b>	<b><u>(1.367)</u></b>	<b><u>255</u></b>

## ANALISI DEI RISULTATI DEL I TRIMESTRE 2013 DELLE PRINCIPALI PARTECIPATE

### Settore Autostradale



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

Le principali **componenti economiche** del primo trimestre 2013 (confrontate con quelle del corrispondente periodo del 2012) possono essere così sintetizzate:

#### TRONCO A21 E TRONCO A4

(valori in migliaia di euro)

	I trimestre 2013	I trimestre 2012	Variazioni
Ricavi della gestione autostradale <sup>(1)(2)</sup>	76.830	80.244	(3.414)
Altri ricavi	2.698	2.660	38
<b>Volume d'affari (A)</b>	<b>79.528</b>	<b>82.904</b>	<b>(3.376)</b>
Costi Operativi <sup>(1)(2)</sup> (B)	(29.600)	(28.379)	(1.221)
<b>Margine operativo lordo (A-B)</b>	<b>49.928</b>	<b>54.525</b>	<b>(4.597)</b>

(1) Importi al netto del canone/sovra canone da devolvere all'ANAS (7,6 milioni di euro nel primo trimestre 2013 e 8 milioni di euro nel primo trimestre 2012)

(2) Importi al netto dei ricavi e dei costi capitalizzati relativi all'attività di costruzione dei beni gratuitamente (37,1 milioni di euro nel primo trimestre 2013 e 21,2 milioni di euro nel primo trimestre 2012)

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 2013	I trimestre 2012	Variazioni
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	32.537	33.878	(1.341)
Altri ricavi	1.650	1.288	362
<b>Volume d'affari (a)</b>	<b>34.187</b>	<b>35.166</b>	<b>(979)</b>
Costi operativi (b)	(13.776)	(13.612)	(164)
<b>Margine operativo lordo (a + b)</b>	<b>20.411</b>	<b>21.554</b>	<b>(1.143)</b>

I ricavi della gestione autostradale sono pari a 32,5 milioni di euro (33,9 milioni di euro nel primo trimestre dell'esercizio precedente) e sono così composti:

(valori in migliaia di euro)

	I trimestre 2013	I trimestre 2012	Variazioni
Ricavi netti da pedaggio	30.747	32.077	(1.330)
Altri ricavi accessori	1.790	1.801	(11)
Totale ricavi del settore autostradale	32.537	33.878	(1.341)

Essendo rimaste invariate – nel trimestre – le tariffe da pedaggio, la variazione intervenuta nei “*ricavi netti da pedaggio*” - pari a -1,3 milioni di euro - è ascrivibile esclusivamente alla flessione dei volumi di traffico.

Gli “*altri ricavi accessori*” fanno riferimento, principalmente, a canoni attivi su aree di servizio; la flessione intervenuta nel periodo è correlata alla riduzione dei consumi presso tali aree.

L'incremento dei "costi operativi" (pari a 0,2 milioni di euro) è la risultante: (i) di maggiori costi sostenuti per i "servizi invernali" (+0,2 milioni di euro), (ii) dell'incremento degli altri costi operativi (+0,2 milioni di euro) e (iii) della riduzione delle manutenzioni relative ai beni reversibili (-0,2 milioni di euro).

Per quanto sopra riportato il "margine operativo lordo" (EBITDA) si decrementa di 1,1 milioni di euro, attestandosi su di un valore pari a 20,4 milioni di euro.

#### TORINO – MILANO (TRONCO A4)

Descrizione	I trimestre 2013	I trimestre 2012	Variazioni
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	44.293	46.366	(2.073)
Altri ricavi	1.048	1.372	(324)
<b>Volume d'affari (a)</b>	<b>45.341</b>	<b>47.738</b>	<b>(2.397)</b>
Costi operativi (b)	(15.824)	(14.767)	(1.057)
<b>Margine operativo lordo (a + b)</b>	<b>29.517</b>	<b>32.971</b>	<b>(3.454)</b>

I ricavi della gestione autostradale sono pari a 44,3 milioni di euro (46,4 milioni di euro nel primo trimestre dell'esercizio precedente) e sono così composti:

(valori in migliaia di euro)

	I trimestre 2013	I trimestre 2012	Variazioni
Ricavi netti da pedaggio	42.140	44.246	(2.106)
Altri ricavi accessori	2.153	2.120	33
Totale ricavi del settore autostradale	44.293	46.366	(2.073)

Essendo rimaste invariate – nel trimestre – le tariffe da pedaggio, la variazione intervenuta nei "ricavi netti da pedaggio" (-2,1 milioni di euro) è ascrivibile esclusivamente alla flessione dei volumi di traffico.

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

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

Il "margine operativo lordo" (EBITDA) risulta, pertanto, pari a 29,5 milioni di euro (33 milioni di euro nel primo trimestre dell'esercizio 2012).

\*\*\*\*\*

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

<b>Descrizione</b>	<b>31/03/2013</b>	<b>31/12/2012</b>	<b>Variazioni</b>
A) Cassa ed altre disponibilità liquide	109.343	115.611	(6.268)
B) Titoli detenuti per la negoziazione	-	-	-
<b>C) Liquidità (A) + (B)</b>	<b>109.343</b>	<b>115.611</b>	<b>(6.268)</b>
<b>D) Crediti finanziari</b>	<b>128.666</b>	<b>117.693</b>	<b>10.973</b>
E) Debiti bancari correnti	-	-	-
F) Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(43.695)	(35.749)	(7.946)
G) Altri debiti finanziari correnti	(5.267)	(2.464)	(2.803)
<b>H) Indebitamento finanziario corrente (E) + (F) + (G)</b>	<b>(48.962)</b>	<b>(38.213)</b>	<b>(10.749)</b>
<b>I) Disponibilità finanziaria corrente netta (C) + (D) + (H)</b>	<b>189.047</b>	<b>195.091</b>	<b>(6.044)</b>
J) Debiti bancari non correnti	(692.003)	(692.529)	526
K) Strumenti derivati di copertura	(116.529)	(125.984)	9.455
L) Obbligazioni emesse	(3)	(3)	-
M) Altri debiti non correnti	(148.321)	(148.269)	(52)
<b>N) Indebitamento finanziario non corrente (J) + (K) + (L) + (M)</b>	<b>(956.856)</b>	<b>(966.785)</b>	<b>9.929</b>
<b>O) Indebitamento finanziario netto (I) + (N)</b>	<b>(767.809)</b>	<b>(771.694)</b>	<b>3.885</b>
P) Valore attualizzato del debito verso l'ANAS-Fondo Centrale di Garanzia	(18.651)	(18.425)	(226)
<b>Q) Indebitamento finanziario netto “rettificato” (O) + (P)</b>	<b>(786.460)</b>	<b>(790.119)</b>	<b>3.659</b>

L’“*indebitamento finanziario netto rettificato*” al 31 marzo 2013, in miglioramento rispetto al 31 dicembre 2012, evidenzia un saldo pari a 786,5 milioni di euro (790,1 milioni di euro al 31 dicembre 2012).

La voce “*strumenti derivati di copertura*” è relativa al “fair value” dei contratti di Interest Rate Swap stipulati dalla Società per un controvalore complessivo nominale al 31 marzo 2013 pari a 791 milioni di euro (che garantiscono – sulle scadenze comprese fra il 2021 ed il 2024 – un tasso medio ponderato, “all-in”, pari al 4,43%).

La voce “*altri debiti non correnti*” è relativa ai finanziamenti *intercompany* erogati in precedenti esercizi dalla SIAS S.p.A..

Si evidenzia che il sopramenzionato “*indebitamento finanziario netto rettificato*” 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 2013 (confrontate con quelle del corrispondente periodo del 2012) possono essere così sintetizzate:

<i>(valori in migliaia di euro)</i>	<b>I trimestre 2013</b>	<b>I trimestre 2012</b>	<b>Variazioni</b>
Ricavi della gestione autostradale <sup>(1)(2)</sup>	35.031	36.080	(1.049)
Altri ricavi	1.459	1.654	(195)
<b>Volume d'affari (A)</b>	<b>36.490</b>	<b>37.734</b>	<b>(1.244)</b>
Costi Operativi <sup>(1)(2)</sup> (B)	(19.258)	(18.282)	(976)
<b>Margine operativo lordo (A-B)</b>	<b>17.232</b>	<b>19.452</b>	<b>(2.220)</b>

(1) Importi al netto del canone/sovra canone da devolvere all'ANAS (2,6 milioni di euro nel primo trimestre 2013 e 2,8 milioni di euro nel primo trimestre 2012)

(2) Importi al netto dei ricavi e dei costi capitalizzati relativi all'attività di costruzione dei beni gratuitamente (9,6 milioni di euro nel primo trimestre 2013 e 3,7 milioni di euro nel primo trimestre 2012)

I ricavi della gestione autostradale sono pari a 35 milioni di euro (36,1 milioni di euro nel primo trimestre dell'esercizio precedente) e sono così composti:

<i>(valori in migliaia di euro)</i>	<b>I trimestre 2013</b>	<b>I trimestre 2012</b>	<b>Variazioni</b>
Ricavi netti da pedaggio	33.324	34.332	(1.008)
Altri ricavi accessori	1.707	1.748	(41)
Totale ricavi del settore autostradale	35.031	36.080	(1.049)

La riduzione dei "ricavi netti da pedaggio" è la risultante della flessione dei volumi di traffico (-2,3 milioni di euro) e dell'incremento (+1,3 milioni di euro) determinato dall'aumento delle tariffe decorrente dal 1° gennaio 2013.

Gli "altri ricavi accessori" fanno riferimento, principalmente, a canoni attivi su aree di servizio; la flessione intervenuta nel periodo è correlata alla riduzione dei consumi presso tali aree.

L'incremento di 1 milione di euro registrato nei "costi operativi" è stato determinato dall'incremento intervenuto (i) nelle manutenzioni dei beni gratuitamente reversibili (+0,6 milioni di euro), (ii) nei costi per i "servizi invernali" (+0,1 milioni di euro), (iii) negli altri costi operativi (+0,3 milioni di euro).

Il "margine operativo lordo" (EBITDA) risulta, pertanto, pari a 17,2 milioni di euro (19,5 milioni di euro nel primo trimestre dell'esercizio 2012).



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

<i>(valori in migliaia di euro)</i>	<b>31/03/2013</b>	<b>31/12/2012</b>	<b>Variazioni</b>
A) Cassa ed altre disponibilità liquide	319.146	285.439	33.707
B) Titoli detenuti per la negoziazione	8.088	15.189	(7.101)
<b>C) Liquidità (A) + (B)</b>	<b>327.234</b>	<b>300.628</b>	<b>26.606</b>
<b>D) Crediti finanziari</b>	<b>28.327</b>	<b>26.097</b>	<b>2.230</b>
E) Debiti bancari correnti	-	-	-
F) Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(17.046)	(16.191)	(855)
G) Altri debiti finanziari correnti	(11.012)	(5.011)	(6.001)
<b>H) Indebitamento finanziario corrente (E) + (F) + (G)</b>	<b>(28.058)</b>	<b>(21.202)</b>	<b>(6.856)</b>
<b>I) Disponibilità finanziaria corrente netta (C) + (D) + (H)</b>	<b>327.503</b>	<b>305.523</b>	<b>21.980</b>
J) Debiti bancari non correnti	(71.960)	(71.917)	(43)
K) Strumenti derivati di copertura	(6.776)	(7.706)	930
L) Obbligazioni emesse	-	-	-
M) Altri debiti non correnti	(491.987)	(491.895)	(92)
<b>N) Indebitamento finanziario non corrente (J) + (K) + (L) + (M)</b>	<b>(570.723)</b>	<b>(571.518)</b>	<b>795</b>
<b>O) Indebitamento finanziario netto (I) + (N)</b>	<b>(243.220)</b>	<b>(265.995)</b>	<b>22.775</b>
P) Valore attualizzato del debito verso l'ANAS-Fondo Centrale di Garanzia	(63.069)	(62.289)	(780)
<b>Q) Indebitamento finanziario netto "rettificato" (O) + (P)</b>	<b>(306.289)</b>	<b>(328.284)</b>	<b>21.995</b>

L'“*indebitamento finanziario netto rettificato*” al 31 marzo 2013, in miglioramento rispetto al 31 dicembre 2012, evidenzia un saldo pari a 306,3 milioni di euro (328,3 milioni di euro al 31 dicembre 2012).

La variazione intervenuta nella voce “*cassa ed altre disponibilità liquide*” è ascrivibile alla liquidità generata dalla attività operativa, nonché all'incasso sia dei dividendi dalla controllata Autocamionale della Cisa S.p.A. sia dei Buoni del Tesoro Poliennali (BTP) ceduti nel periodo.

La variazione intervenuta nella voce “*Titoli detenuti per la negoziazione*” è riconducibile alla sopramenzionata cessione dei Buoni del Tesoro Poliennali (BTP) acquistati in precedenti esercizi quale investimento di liquidità.

La voce “*strumenti derivati di copertura*” indica il “*fair value*” al 31 marzo 2013 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 2013– è pari a 89 milioni di euro ed ha scadenza maggio 2018; su tale importo la Società si è garantita un tasso di interesse pari al 3,90%.

La voce “*altri debiti non correnti*” è relativa al finanziamento *intercompany*, erogato in precedenti esercizi, dalla SIAS S.p.A..

Si rileva, inoltre, che al 31 marzo 2013 risulta in essere - con la controllata Autostrada Asti-Cuneo S.p.A. - un finanziamento “mezzanino” per un importo pari a 40 milioni di euro (ad un tasso fisso determinato a condizioni di mercato considerate la durata e le condizioni “subordinate” di restituzione).

Si evidenzia, inoltre, che il sopramenzionato “*indebitamento finanziario netto rettificato*” non risulta inclusiva 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 2013 (confrontate con quelle del corrispondente periodo del 2012) possono essere così sintetizzate:

(valori in migliaia di euro)

	I trimestre 2013	I trimestre 2012	Variazioni
Ricavi della gestione autostradale <sup>(1)(2)</sup>	16.411	17.240	(829)
Altri ricavi	1.047	1.064	(17)
<b>Volume d'affari (A)</b>	<b>17.458</b>	<b>18.304</b>	<b>(846)</b>
Costi Operativi <sup>(1)(2)</sup> (B)	(11.210)	(10.304)	(906)
<b>Margine operativo lordo (A-B)</b>	<b>6.248</b>	<b>8.000</b>	<b>(1.752)</b>

(1) Importi al netto del canone/sovra canone da devolvere all'ANAS (1,1 milioni di euro nel primo trimestre 2013 e 1,2 milioni di euro nel primo trimestre 2012)

(2) Importi al netto dei ricavi e dei costi capitalizzati relativi all'attività di costruzione dei beni gratuitamente (3,3 milioni di euro nel primo trimestre 2013 e 7,6 milioni di euro nel primo trimestre 2012)

I ricavi della gestione autostradale sono pari a 16,4 milioni di euro (17,2 milioni di euro nel primo trimestre dell'esercizio precedente) e sono così composti:

(valori in migliaia di euro)

	I trimestre 2013	I trimestre 2012	Variazioni
Ricavi netti da pedaggio	15.224	15.594	(370)
Altri ricavi accessori	1.187	1.646	(459)
Totale ricavi del settore autostradale	16.411	17.240	(829)

La riduzione dei "ricavi netti da pedaggio" è la risultante della flessione dei volumi di traffico (-1,5 milioni di euro) e dell'incremento (+1,1 milioni di euro) determinato dall'aumento delle tariffe decorrente dal 1° gennaio 2013.

La riduzione degli "altri ricavi accessori" (-27,9%) è correlata alla flessione dei consumi presso le aree di servizio.

L'incremento di 0,9 milioni di euro registrato nei "costi operativi" è stato determinato dall'incremento intervenuto (i) nelle manutenzioni dei beni gratuitamente reversibili (+0,4 milioni di euro), (ii) nei costi per i "servizi invernali" (+0,2 milioni di euro) e (iii) negli altri costi operativi (+0,3 milioni di euro).

Il "margine operativo lordo" (EBITDA) risulta, pertanto, pari a 6,2 milioni di euro (8 milioni di euro nel primo trimestre 2012).

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

<i>(valori in migliaia di euro)</i>	<b>31/03/2013</b>	<b>31/12/2012</b>	<b>Variazioni</b>
A) Cassa ed altre disponibilità liquide	381	7.619	(7.238)
B) Titoli detenuti per la negoziazione	-	-	-
<b>C) Liquidità (A) + (B)</b>	<b>381</b>	<b>7.619</b>	<b>(7.238)</b>
<b>D) Crediti finanziari</b>	<b>14.667</b>	<b>13.534</b>	<b>1.133</b>
E) Debiti bancari correnti	(3.861)	-	(3.861)
F) Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(10.369)	(10.000)	(369)
G) Altri debiti finanziari correnti	(2.196)	(2.990)	794
<b>H) Indebitamento finanziario corrente (E) + (F) + (G)</b>	<b>(16.426)</b>	<b>(12.990)</b>	<b>(3.436)</b>
<b>I) Disponibilità finanziaria corrente netta (C) + (D) + (H)</b>	<b>(1.378)</b>	<b>8.163</b>	<b>(9.541)</b>
J) Debiti bancari non correnti	(45.000)	(45.000)	-
K) Strumenti derivati di copertura	(2.318)	(2.621)	303
L) Obbligazioni emesse	-	-	-
M) Altri debiti non correnti	-	-	-
<b>N) Indebitamento finanziario non corrente (J) + (K) + (L) + (M)</b>	<b>(47.318)</b>	<b>(47.621)</b>	<b>303</b>
<b>O) Indebitamento finanziario netto (I) + (N)</b>	<b>(48.696)</b>	<b>(39.458)</b>	<b>(9.238)</b>
P) Valore attualizzato del debito verso l'ANAS-Fondo Centrale di Garanzia	(38.687)	(38.099)	(588)
<b>Q) Indebitamento finanziario netto "rettificato" (O) + (P)</b>	<b>(87.383)</b>	<b>(77.557)</b>	<b>(9.826)</b>

L'“*indebitamento finanziario netto rettificato*” al 31 marzo 2013 evidenzia un saldo pari a 87,4 milioni di euro (77,6 milioni di euro al 31 dicembre 2012); la variazione intervenuta nel periodo – per un importo pari a 8,7 milioni di euro – è ascrivibile al pagamento dei dividendi relativi all'esercizio 2012.

La voce “*strumenti derivati di copertura*” indica il “*fair value*” al 31 marzo 2013 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 2013– è pari a 26,5 milioni di euro ed ha scadenza giugno 2018; su tale importo la Società si è garantita un tasso di interesse pari al 4,52%.

Le principali **componenti economiche** del primo trimestre 2013 (confrontate con quelle del corrispondente periodo del 2012) possono essere così sintetizzate:

<i>(valori in migliaia di euro)</i>	<b>I trimestre 2013</b>	<b>I trimestre 2012</b>	<b>Variazioni</b>
Ricavi della gestione autostradale <sup>(1)(2)</sup>	14.638	14.391	247
Altri ricavi	1.767	1.856	(89)
<b>Volume d'affari (A)</b>	<b>16.405</b>	<b>16.247</b>	<b>158</b>
Costi Operativi <sup>(1)(2)</sup> (B)	(5.260)	(5.783)	523
<b>Margine operativo lordo (A-B)</b>	<b>11.145</b>	<b>10.464</b>	<b>681</b>

(1) Importi al netto del canone/sovra canone da devolvere all'ANAS (0,6 milioni di euro nel primo trimestre 2013 e 0,7 milioni di euro nel primo trimestre 2012)

(2) Importi al netto dei ricavi e dei costi capitalizzati relativi all'attività di costruzione dei beni gratuitamente (0,9 milioni di euro nel primo trimestre 2013 e 0,1 milioni di euro nel primo trimestre 2012)

I ricavi della gestione autostradale sono pari a 14,6 milioni di euro (14,4 milioni di euro nel primo trimestre dell'esercizio precedente) e sono così composti:

<i>(valori in migliaia di euro)</i>	<b>I trimestre 2013</b>	<b>I trimestre 2012</b>	<b>Variazioni</b>
Ricavi netti da pedaggio	14.411	14.158	253
Altri ricavi accessori	227	233	(6)
Totale ricavi del settore autostradale	14.638	14.391	247

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 2013 e della flessione dei volumi di traffico (-1,2 milioni di euro).

La diminuzione dei "costi operativi" (pari a 0,5 milioni di euro) è stata determinata, sostanzialmente, da minori costi sostenuti nelle manutenzioni dei beni gratuitamente reversibili.

Il "margine operativo lordo" (EBITDA) risulta, pertanto, pari a 11,1 milioni di euro (10,5 milioni di euro nel primo trimestre 2012).

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

<i>(valori in migliaia di euro)</i>	<b>31/03/2013</b>	<b>31/12/2012</b>	<b>Variazioni</b>
A) Cassa ed altre disponibilità liquide	631	967	(336)
B) Titoli detenuti per la negoziazione	-	-	-
<b>C) Liquidità (A) + (B)</b>	<b>631</b>	<b>967</b>	<b>(336)</b>
<b>D) Crediti finanziari</b>	<b>13.921</b>	<b>11.365</b>	<b>2.556</b>
E) Debiti bancari correnti	(37.457)	(39.726)	2.269
F) Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(4.538)	(4.220)	(318)
G) Altri debiti finanziari correnti	(1.414)	(87)	(1.327)
<b>H) Indebitamento finanziario corrente (E) + (F) + (G)</b>	<b>(43.409)</b>	<b>(44.033)</b>	<b>624</b>
<b>I) Indebitamento finanziario corrente netto (C) + (D) + (H)</b>	<b>(28.857)</b>	<b>(31.701)</b>	<b>2.844</b>
J) Debiti bancari non correnti	(24.974)	(24.973)	(1)
K) Strumenti derivati di copertura	(2.063)	(2.445)	382
L) Obbligazioni emesse	-	-	-
M) Altri debiti non correnti	(24.691)	(24.679)	(12)
<b>N) Indebitamento finanziario non corrente (J) + (K) + (L) + (M)</b>	<b>(51.728)</b>	<b>(52.097)</b>	<b>369</b>
<b>O) Indebitamento finanziario netto (I) + (N)</b>	<b>(80.585)</b>	<b>(83.798)</b>	<b>3.213</b>
P) Valore attualizzato del debito verso l'ANAS-Fondo Centrale di Garanzia	(112.695)	(111.051)	(1.644)
<b>Q) Indebitamento finanziario netto "rettificato" (O) + (P)</b>	<b>(193.280)</b>	<b>(194.849)</b>	<b>1.569</b>

L'“*indebitamento finanziario netto rettificato*” al 31 marzo 2013 – in miglioramento rispetto al 31 dicembre 2012 – evidenzia un saldo pari a 193,3 milioni di euro (194,9 milioni di euro al 31 dicembre 2012).

La voce “*strumenti derivati di copertura*” indica il “*fair value*” al 31 marzo 2013 di tre contratti di Interest Rate Swap stipulati al fine di prevenire il rischio derivante dalla variazione dei tassi di interesse. Il controvalore dei contratti – al 31 marzo 2013 – è pari a 54,2 milioni di euro ed hanno scadenza tra il dicembre 2016 e il dicembre 2018; su tale importo la Società si è garantita un tasso di interesse pari al 3,63%.

La voce “*altri debiti non correnti*” è relativa ai finanziamenti *intercompany* erogati nel precedente esercizio dalla SIAS S.p.A..

## Autostrada dei Fiori S.p.A.



Le principali **componenti economiche** del primo trimestre 2013 (confrontate con quelle del corrispondente periodo del 2012) possono essere così sintetizzate:

<i>(valori in migliaia di euro)</i>	<b>I trimestre 2013</b>	<b>I trimestre 2012</b>	<b>Variazioni</b>
Ricavi della gestione autostradale <sup>(1)(2)</sup>	29.274	30.400	(1.126)
Altri ricavi	1.817	1.981	(164)
<b>Volume d'affari (A)</b>	<b>31.091</b>	<b>32.381</b>	<b>(1.290)</b>
Costi Operativi <sup>(1)(2)</sup> (B)	(15.163)	(16.526)	1.363
<b>Margine operativo lordo (A-B)</b>	<b>15.928</b>	<b>15.855</b>	<b>73</b>

(1) Importi al netto del canone/sovracano da devolvere all'ANAS (1,8 milioni di euro nel primo trimestre 2013 e 1,9 milioni di euro nel primo trimestre 2012)

(2) Importi al netto dei ricavi e dei costi capitalizzati relativi all'attività di costruzione dei beni gratuitamente (5,5 milioni di euro nel primo trimestre 2013 e 3,7 milioni di euro nel primo trimestre 2012)

I ricavi della gestione autostradale sono pari a 29,3 milioni di euro (30,4 milioni di euro nel primo trimestre dell'esercizio precedente) e sono così composti:

<i>(valori in migliaia di euro)</i>	<b>I trimestre 2013</b>	<b>I trimestre 2012</b>	<b>Variazioni</b>
Ricavi netti da pedaggio	28.354	28.928	(574)
Altri ricavi accessori	920	1.472	(552)
Totale ricavi del settore autostradale	29.274	30.400	(1.126)

La riduzione dei "ricavi netti da pedaggio" è la risultante della flessione dei volumi di traffico (-1,6 milioni di euro) e dell'incremento (+1 milione di euro) determinato dall'aumento delle tariffe decorrente dal 1° gennaio 2013.

La riduzione degli "altri ricavi accessori" (-37,5%) è correlata alla flessione dei consumi presso le aree di servizio.

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

Il "margine operativo lordo" (EBITDA) risulta, pertanto, pari a 15,9 milioni di euro (15,9 milioni di euro nel primo trimestre 2012).

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

<i>(valori in migliaia di euro)</i>	<b>31/03/2013</b>	<b>31/12/2012</b>	<b>Variazioni</b>
A) Cassa ed altre disponibilità liquide	2.216	3.180	(964)
B) Titoli detenuti per la negoziazione	-	-	-
<b>C) Liquidità (A) + (B)</b>	<b>2.216</b>	<b>3.180</b>	<b>(964)</b>
<b>D) Crediti finanziari</b>	<b>22.345</b>	<b>20.248</b>	<b>2.097</b>
E) Debiti bancari correnti	(29.929)	(32.918)	2.989
F) Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(20.126)	(20.000)	(126)
G) Altri debiti finanziari correnti	(9.595)	(9.040)	(555)
<b>H) Indebitamento finanziario corrente (E) + (F) + (G)</b>	<b>(59.650)</b>	<b>(61.958)</b>	<b>2.308</b>
<b>I) Indebitamento finanziario corrente netto (C) + (D) + (H)</b>	<b>(35.089)</b>	<b>(38.530)</b>	<b>3.441</b>
J) Debiti bancari non correnti	(49.903)	(49.895)	(8)
K) Strumenti derivati di copertura	-	-	-
L) Obbligazioni emesse	-	-	-
M) Altri debiti non correnti	(66.615)	(66.566)	(49)
<b>N) Indebitamento finanziario non corrente (J) + (K) + (L) + (M)</b>	<b>(116.518)</b>	<b>(116.461)</b>	<b>(57)</b>
<b>O) Indebitamento finanziario netto (I) + (N)</b>	<b>(151.607)</b>	<b>(154.991)</b>	<b>3.384</b>
P) Valore attualizzato del debito verso l'ANAS-Fondo Centrale di Garanzia	(74.462)	(73.539)	(923)
<b>Q) Indebitamento finanziario netto "rettificato" (O) + (P)</b>	<b>(226.069)</b>	<b>(228.530)</b>	<b>2.461</b>

L'“*indebitamento finanziario netto rettificato*” al 31 marzo 2013 – in miglioramento rispetto al 31 dicembre 2012 - evidenzia un saldo pari a 226,1 milioni di euro (228,5 milioni di euro al 31 dicembre 2012).

La voce “*altri debiti non correnti*” è relativa ai finanziamenti *intercompany* erogati nel precedente esercizio dalla SIAS S.p.A..

Le principali **componenti economiche** del primo trimestre 2013 (confrontate con quelle del corrispondente periodo del 2012) possono essere così sintetizzate:

(valori in migliaia di euro)

	<b>I trimestre 2013</b>	<b>I trimestre 2012</b>	<b>Variazioni</b>
Ricavi della gestione autostradale <sup>(1)(2)</sup>	3.293	2.572	721
Altri ricavi	202	123	79
<b>Volume d'affari (A)</b>	<b>3.495</b>	<b>2.695</b>	<b>800</b>
Costi Operativi <sup>(1)(2)</sup> (B)	(3.387)	(3.197)	(190)
<b>Margine operativo lordo (A-B)</b>	<b>108</b>	<b>(502)</b>	<b>610</b>

(1) Importi al netto del canone/sovra canone da devolvere all'ANAS (0,2 milioni di euro nel primo trimestre 2013 e 0,2 milioni di euro nel primo trimestre 2012)

(2) Importi al netto dei ricavi e dei costi capitalizzati relativi all'attività di costruzione dei beni gratuitamente devolvibili (7,5 milioni di euro nel primo trimestre 2013 e 23 milioni di euro nel primo trimestre 2012)

I ricavi della gestione autostradale sono pari a 3,3 milioni di euro (2,6 milioni di euro nel primo trimestre dell'esercizio precedente) e sono così composti:

(valori in migliaia di euro)

	<b>I trimestre 2013</b>	<b>I trimestre 2012</b>	<b>Variazioni</b>
Ricavi netti da pedaggio	3.292	2.572	720
Altri ricavi accessori	1	-	1
Totale ricavi del settore autostradale	3.293	2.572	721

L'incremento dei "ricavi netti da pedaggio" è ascrivibile per 0,6 milioni di euro all'aumento dei volumi di traffico (il primo trimestre 2013 beneficia – per l'intero periodo - dell'apertura al traffico della tratta Sant'Albano-Castelletto Stura intervenuta in data 20 febbraio 2012) e - per 0,1 milioni di euro - all'aumento delle tariffe decorrente dal 1° gennaio 2013.

L'incremento di 0,2 milioni di euro registrato nei "costi operativi" è stato determinato dall'incremento intervenuto sia nelle manutenzioni dei beni gratuitamente reversibili (+0,1 milioni di euro) sia nei costi per il personale (+0,1 milioni di euro).

Per quanto sopra esposto, il "margine operativo lordo" (EBITDA) risulta pari a 0,1 milioni di euro (negativo per 0,5 milioni di euro nel primo trimestre 2012).



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

<i>(valori in migliaia di euro)</i>	<b>31/03/2013</b>	<b>31/12/2012</b>	<b>Variazioni</b>
A) Cassa ed altre disponibilità liquide	1.179	2.098	(919)
B) Titoli detenuti per la negoziazione	-	-	-
<b>C) Liquidità (A) + (B)</b>	<b>1.179</b>	<b>2.098</b>	<b>(919)</b>
<b>D) Crediti finanziari</b>	<b>29.040</b>	<b>28.573</b>	<b>467</b>
E) Debiti bancari correnti	(13.626)	(3.272)	(10.354)
F) Parte corrente dell'indebitamento non corrente	-	-	-
G) Altri debiti finanziari correnti	(155.075)	(154.271)	(804)
<b>H) Indebitamento finanziario corrente (E) + (F) + (G)</b>	<b>(168.701)</b>	<b>(157.543)</b>	<b>(11.158)</b>
<b>I) Indebitamento finanziario corrente netto (C) + (D) + (H)</b>	<b>(138.482)</b>	<b>(126.872)</b>	<b>(11.610)</b>
J) Debiti bancari non correnti	-	-	-
K) Strumenti derivati di copertura	-	-	-
L) Obbligazioni emesse	-	-	-
M) Altri debiti non correnti	-	-	-
<b>N) Indebitamento finanziario non corrente (J) + (K) + (L) + (M)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>O) Indebitamento finanziario netto (I) + (N)</b>	<b>(138.482)</b>	<b>(126.872)</b>	<b>(11.610)</b>
P) Valore attualizzato del debito verso l'ANAS-Fondo Centrale di Garanzia	-	-	-
<b>Q) Indebitamento finanziario netto "rettificato" (O) + (P)</b>	<b>(138.482)</b>	<b>(126.872)</b>	<b>(11.610)</b>

L'“*indebitamento finanziario netto rettificato*” al 31 marzo 2013 è pari a 138,5 milioni di euro (126,9 milioni di euro al 31 dicembre 2012).

I “*debiti bancari correnti*” pari a 13,6 milioni di euro (3,3 milioni di euro al 31 dicembre 2012) 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 2012 è conseguente – essenzialmente - agli investimenti effettuati nel periodo.

La voce “*altri debiti finanziari correnti*” è relativa ai debiti per i finanziamenti infragruppo erogati dalle controllate SIAS S.p.A. e SALT S.p.A..

Si evidenzia inoltre che la suddetta situazione finanziaria non include, alla voce “*altri debiti non correnti*”, l'importo di 40 milioni di euro, relativo al parziale utilizzo del “finanziamento mezzanino” (finanziamento Soci subordinato di 95 milioni di euro) accordato alla Società dalla SALT S.p.A..

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



Le principali **componenti economiche** del primo trimestre 2013 (confrontate con quelle del corrispondente periodo del 2012) possono essere così sintetizzate:

<i>(valori in migliaia di euro)</i>	<b>I trimestre 2013</b>	<b>I trimestre 2012</b>	<b>Variazioni</b>
Ricavi della gestione autostradale <sup>(1)(2)</sup>	11.996	12.767	(771)
Altri ricavi	598	464	134
<b>Volume d'affari (A)</b>	<b>12.594</b>	<b>13.231</b>	<b>(637)</b>
Costi Operativi <sup>(1)(2)</sup> (B)	(9.278)	(8.859)	(419)
<b>Margine operativo lordo (A-B)</b>	<b>3.316</b>	<b>4.372</b>	<b>(1.056)</b>

(1) Importi al netto del canone/sovra canone da devolvere all'ANAS (1,2 milioni di euro nel primo trimestre 2013 e 1,3 milioni di euro nel primo trimestre 2012)

(2) Importi al netto dei ricavi e dei costi capitalizzati relativi all'attività di costruzione dei beni gratuitamente devolvibili (0,4 milioni di euro nel primo trimestre 2013 e 1,4 milioni di euro nel primo trimestre 2012)

I ricavi della gestione autostradale sono pari a 12 milioni di euro (12,8 milioni di euro nel primo trimestre dell'esercizio precedente) e sono così composti:

<i>(valori in migliaia di euro)</i>	<b>I trimestre 2013</b>	<b>I trimestre 2012</b>	<b>Variazioni</b>
Ricavi netti da pedaggio	11.716	12.393	(677)
Altri ricavi accessori	280	374	(94)
Totale ricavi del settore autostradale	11.996	12.767	(771)

La riduzione dei "ricavi netti da pedaggio" è la risultante della flessione dei volumi di traffico (-0,9 milioni di euro) e dell'incremento (+0,2 milioni di euro) determinato dall'aumento delle tariffe decorrente dal 1° gennaio 2013.

L'incremento dei "costi operativi" è stato determinato, essenzialmente, dai maggiori costi sostenuti per i "servizi invernali".

Per quanto sopra esposto, il "margine operativo lordo" (EBITDA) risulta pari a 3,3 milioni di euro (4,4 milioni di euro nel primo trimestre 2012).

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

<i>(valori in migliaia di euro)</i>	<b>31/03/2013</b>	<b>31/12/2012</b>	<b>Variazioni</b>
A) Cassa ed altre disponibilità liquide	145	726	(581)
B) Titoli detenuti per la negoziazione	-	-	-
<b>C) Liquidità (A) + (B)</b>	<b>145</b>	<b>726</b>	<b>(581)</b>
<b>D) Crediti finanziari</b>	<b>39.954</b>	<b>40.209</b>	<b>(255)</b>
E) Debiti bancari correnti	(34.729)	(37.604)	2.875
F) Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(8.859)	(8.493)	(366)
G) Altri debiti finanziari correnti	(145)	(240)	95
<b>H) Indebitamento finanziario corrente (E) + (F) + (G)</b>	<b>(43.733)</b>	<b>(46.337)</b>	<b>2.604</b>
<b>I) Indebitamento finanziario corrente netto (C) + (D) + (H)</b>	<b>(3.634)</b>	<b>(5.402)</b>	<b>1.768</b>
J) Debiti bancari non correnti	(27.847)	(27.847)	-
K) Strumenti derivati di copertura	-	-	-
L) Obbligazioni emesse	-	-	-
M) Altri debiti non correnti	-	-	-
<b>N) Indebitamento finanziario non corrente (J) + (K) + (L) + (M)</b>	<b>(27.847)</b>	<b>(27.847)</b>	<b>-</b>
<b>O) Indebitamento finanziario netto (I) + (N)</b>	<b>(31.481)</b>	<b>(33.249)</b>	<b>1.768</b>
P) Valore attualizzato del debito verso l'ANAS-Fondo Centrale di Garanzia	-	-	-
<b>Q) Indebitamento finanziario netto "rettificato" (O) + (P)</b>	<b>(31.481)</b>	<b>(33.249)</b>	<b>1.768</b>

L'“*indebitamento finanziario netto rettificato*” al 31 marzo 2013 è pari a 31,5 milioni di euro (33,2 milioni di euro al 31 dicembre 2012).

## 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 2013 (confrontate con quelle del corrispondente periodo del 2012) possono essere così sintetizzate:

<i>(valori in migliaia di euro)</i>	<b>I trimestre 2013</b>	<b>I trimestre 2012</b>	<b>Variazioni</b>
Ricavi della gestione autostradale <sup>(1)(2)</sup>	27.233	28.840	(1.607)
Altri ricavi	916	1.279	(363)
<b>Volume d'affari (A)</b>	<b>28.149</b>	<b>30.119</b>	<b>(1.970)</b>
Costi Operativi <sup>(1)(2)</sup> (B)	(13.657)	(14.523)	866
<b>Margine operativo lordo (A-B)</b>	<b>14.492</b>	<b>15.596</b>	<b>(1.104)</b>

(1) Importi al netto del canone/sovracanone da devolvere all'ANAS (2,9 milioni di euro nel primo trimestre 2013 e 3,1 milioni di euro nel primo trimestre 2012)

(2) Importi al netto dei ricavi e dei costi capitalizzati relativi all'attività di costruzione dei beni gratuitamente (1,7 milioni di euro nel primo trimestre 2013 e 2,8 milioni di euro nel primo trimestre 2012)

I ricavi della gestione autostradale sono pari a 27,2 milioni di euro (28,8 milioni di euro nel primo trimestre dell'esercizio precedente) e sono così composti:

<i>(valori in migliaia di euro)</i>	<b>I trimestre 2013</b>	<b>I trimestre 2012</b>	<b>Variazioni</b>
Ricavi netti da pedaggio	25.463	26.872	(1.409)
Altri ricavi accessori	1.770	1.968	(198)
Totale ricavi del settore autostradale	27.233	28.840	(1.607)

La riduzione dei “*ricavi netti da pedaggio*” – a fronte della pressoché integrale sospensione degli aumenti tariffari spettanti - è determinata, essenzialmente, dalla flessione intervenuta nei volumi di traffico (-1,6 milioni di euro).

La riduzione intervenuta nei “*costi operativi*” (- 0,9 milioni di euro) è la risultante: (i) di minori costi per i “servizi invernali” e per gli acquisti di materie prime (-0,9 milioni di euro), (ii) di minori costi per servizi e per il personale (-0,4 milioni di euro) e (iii) di maggiori costi per le manutenzioni e per gli altri costi relativi ai beni gratuitamente reversibili (+0,4 milioni di euro).

Il “*margine operativo lordo*” (EBITDA) risulta, pertanto, pari a 14,5 milioni di euro (15,6 milioni di euro nel primo trimestre 2012).

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

<i>(valori in migliaia di euro)</i>	<b>31/03/2013</b>	<b>31/12/2012</b>	<b>Variazioni</b>
A) Cassa ed altre disponibilità liquide	2.085	1.712	373
B) Titoli detenuti per la negoziazione	-	-	-
<b>C) Liquidità (A) + (B)</b>	<b>2.085</b>	<b>1.712</b>	<b>373</b>
<b>D) Crediti finanziari</b>	<b>22.376</b>	<b>21.346</b>	<b>1.030</b>
E) Debiti bancari correnti	(20.058)	(24.159)	4.101
F) Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(20.020)	(19.669)	(351)
G) Altri debiti finanziari correnti	(1.747)	(1.920)	173
<b>H) Indebitamento finanziario corrente (E) + (F) + (G)</b>	<b>(41.825)</b>	<b>(45.748)</b>	<b>3.923</b>
<b>I) Indebitamento finanziario corrente netto (C) + (D) + (H)</b>	<b>(17.364)</b>	<b>(22.690)</b>	<b>5.326</b>
J) Debiti bancari non correnti	(33.329)	(32.707)	(622)
K) Strumenti derivati di copertura	(1.057)	(1.296)	239
L) Obbligazioni emesse	-	-	-
M) Altri debiti non correnti	(7.270)	(7.250)	(20)
<b>N) Indebitamento finanziario non corrente (J) + (K) + (L) + (M)</b>	<b>(41.656)</b>	<b>(41.253)</b>	<b>(403)</b>
<b>O) Indebitamento finanziario netto (I) + (N)</b>	<b>(59.020)</b>	<b>(63.943)</b>	<b>4.923</b>
P) Valore attualizzato del debito verso l'ANAS-Fondo Centrale di Garanzia	(23.014)	(22.728)	(286)
<b>Q) Indebitamento finanziario netto "rettificato" (O) + (P)</b>	<b>(82.034)</b>	<b>(86.671)</b>	<b>4.637</b>

L'“*indebitamento finanziario netto rettificato*” al 31 marzo 2013, in miglioramento rispetto al 31 dicembre 2012, evidenzia un indebitamento netto di 82 milioni di euro (86,7 milioni di euro al 31 dicembre 2012).

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 4,1 milioni di euro.

La voce “*strumenti derivati di copertura*” indica il “fair value” al 31 marzo 2013 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 2013 – è pari a 36,6 milioni di euro ed ha scadenza giugno 2015; su tale importo la Società si è garantita un tasso di interesse pari al 3,19%.

La voce “*altri debiti non correnti*” è relativa al debito verso la SIAS S.p.A. per la quota del finanziamento *intercompany* erogata nel precedente esercizio.

\* \* \*

## **Settore Costruzioni**

### **ABC Costruzioni S.p.A.**

Nel primo trimestre 2013 il “*volume d'affari*” ammonta a 19,8 milioni di euro (21,4 milioni di euro nel primo trimestre 2012) e risulta realizzato quasi integralmente nei confronti delle Società concessionarie del Gruppo.

I “*costi operativi*” del primo trimestre 2013 sono pari a 18,3 milioni di euro (18,5 milioni di euro nel primo trimestre 2012). Per quanto sopra esposto il “*marginale operativo lordo*”, nel primo trimestre 2013, risulta pari a 1,5 milioni di euro (2,8 milioni di euro nel primo trimestre 2012).

La “*posizione finanziaria netta*” al 31 marzo 2013 evidenzia disponibilità per 8,3 milioni di euro (disponibilità per 11,5 milioni di euro al 31 dicembre 2012).

## **Settore Engineering**

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

Il “*volume d'affari*” del primo trimestre 2013 risulta pari a 10,3 milioni di euro (13,6 milioni di euro nel primo trimestre 2012); la riduzione intervenuta rispetto all’analogo periodo del precedente esercizio è ascrivibile al rallentamento subito da talune attività programmate relative a commesse in corso.

I “*costi operativi*”, che riflettono la riduzione intervenuta nella produzione, si attestano su un valore pari a 9,1 milioni di euro (11,6 milioni di euro nel primo trimestre 2012).

Per quanto precede, il “*marginale operativo lordo*” si attesta, al 31 marzo 2013, su di un valore pari a 1,2 milioni di euro (2 milioni di euro nel primo trimestre 2012).

La “*posizione finanziaria netta*” al 31 marzo 2013 evidenzia disponibilità per 9,9 milioni di euro (8,3 milioni di euro al 31 dicembre 2012).

### **SINECO S.p.A.**

Il “*volume d'affari*” del primo trimestre 2013 risulta pari a 4,6 milioni di euro (3,9 milioni di euro nel primo trimestre 2012).

I “*costi operativi*” si attestano su un valore pari a 3,8 milioni di euro (3,6 milioni di euro nel primo trimestre 2012).

Per quanto precede, il “*marginale operativo lordo*” risulta pari a 0,8 milioni di euro (0,3 milioni di euro nel primo trimestre 2012).

La “*posizione finanziaria netta*” al 31 marzo 2013 evidenzia disponibilità per 2 milioni di euro (2 milioni di euro al 31 dicembre 2012).

## **Settore Tecnologico**

### **SINELEC S.p.A.**

Il “*volume d'affari*”, realizzato prevalentemente nei confronti delle Società del Gruppo, ammonta - nel primo trimestre dell'esercizio 2013 - a circa 10,3 milioni di euro (12,3 milioni di euro nel primo trimestre dell'esercizio 2012).

I “*costi operativi*” del primo trimestre 2013 sono pari a 7,3 milioni di euro (9 milioni di euro nel primo trimestre 2012). Per quanto sopra esposto il “*marginale operativo lordo*” nel primo trimestre 2013 è pari a 3 milioni di euro (3,3 milioni di euro nel primo trimestre 2012).

La “*posizione finanziaria netta*” evidenzia al 31 marzo 2013 disponibilità per 12,7 milioni di euro (disponibilità per 10,8 milioni di euro al 31 dicembre 2012).

### **EUROIMPIANTI ELECTRONIC S.p.A.**

Nel trimestre in esame la Società ha realizzato un “*volume d'affari*” pari a circa 4,1 milioni di euro (5,9 milioni di euro nel primo trimestre 2012) effettuato prevalentemente nei confronti delle Società del Gruppo. I “*costi operativi*” del primo trimestre 2013 sono pari a 3,2 milioni di euro (4,9 milioni di euro nel primo trimestre 2012). Per quanto sopra esposto il “*marginale operativo lordo*” del primo trimestre 2013 è pari a circa 0,9 milioni di euro (1 milione di euro nel primo trimestre 2012).

La “*posizione finanziaria netta*” evidenzia disponibilità per 4,5 milioni di euro (disponibilità per 4,3 milioni di euro al 31 dicembre 2012).

\* \* \*

## **2. ALTRE INFORMAZIONI**

### **Documenti informativi**

La Società si avvale delle facoltà, previste dall'art. 70, comma 8 e dall'art. 71, comma 1-bis del Regolamento Emittenti, di derogare all'obbligo di mettere a disposizione del pubblico un documento informativo in occasione di operazioni significative di fusione, scissione, aumento di capitale mediante conferimento di beni in natura, acquisizione e cessione.

## **3. FATTI DI RILIEVO SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DEL TRIMESTRE**

Oltre a quanto riportato nei precedenti paragrafi, si rileva che il Consiglio di Amministrazione tenutosi in data 19 aprile 2013 ha convocato l'Assemblea Straordinaria ed Ordinaria per il giorno 10 giugno 2013.

In sede Straordinaria in merito (i) alla proposta di modifica dell'articolo 3 (Oggetto) dello Statuto Sociale (ii) alla proposta di revoca della delega ad aumentare il capitale sociale a pagamento conferita al Consiglio di Amministrazione, ai sensi dell'articolo 2443 del Codice Civile, dall'Assemblea Straordinaria del 20 aprile 2012.

In sede Ordinaria in merito (i) alla proposta di autorizzazione all'acquisto ed alla disposizione di azioni proprie, (ii) all'approvazione del bilancio di esercizio e della proposta di distribuzione dell'utile d'esercizio e (iii) alla nomina del Consiglio di Amministrazione.

#### **4. EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELL'ATTIVITA' PER L'ESERCIZIO IN CORSO**

Gli indicatori macroeconomici evidenziano il permanere di elementi di criticità che comportano la flessione dei volumi di traffico; peraltro, la prospettiva di una possibile attenuazione dei fenomeni recessivi nel secondo semestre del 2013, unitamente al riconoscimento – anche in capo alle controllate SATAP S.p.A. ed ATIVA S.p.A. (con decorrenza dal 12 aprile 2013) - degli incrementi tariffari spettanti, consente di formulare – per l'esercizio in corso – una previsione di consolidamento dei risultati reddituali del Gruppo ASTM.

Con riferimento alla Capogruppo, ed – in particolare – all'evoluzione della struttura finanziaria, si evidenzia che la liquidità riveniente dall'adesione all'OPA promossa sulle azioni ordinarie della Impregilo S.p.A., nonché dall'incasso dei dividendi distribuiti dalle controllate, ha consentito sia di estinguere il residuo indebitamento relativo all'acquisizione di IGLI S.p.A. sia di incrementare significativamente le disponibilità a livello di *holding*.



**PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI**

**GRUPPO ASTM**  
**RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE AL 31 MARZO 2013**

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

<i>(valori in migliaia di euro)</i>	<b>I trimestre 2013</b>	<b>I trimestre 2012</b>	<b>Variazioni</b>
<b>(A) Volume d'affari</b>			
1) Ricavi del settore autostradale – gestione operativa	214.242	208.009	6.233
2) Ricavi del settore autostradale – progettazione e costruzione	64.991	60.318	4.673
3) Ricavi del settore costruzioni	110	110	-
4) Ricavi del settore engineering	3.619	6.715	(3.096)
5) Ricavi del settore tecnologico	3.345	2.620	725
6) Altri ricavi	<u>9.536</u>	<u>9.660</u>	<u>(124)</u>
<b>T o t a l e</b>	<b>295.843</b>	<b>287.432</b>	<b>8.411</b>
<b>(B) Costi operativi</b>			
7) Costi per il personale	(46.748)	(42.443)	(4.305)
8) Costi per servizi	(94.474)	(83.886)	(10.588)
9) Costi per materie prime	(12.120)	(12.710)	590
10) Altri costi	(27.179)	(26.003)	(1.176)
11) Costi capitalizzati sulle immobilizzazioni	<u>186</u>	<u>376</u>	<u>(190)</u>
<b>T o t a l e</b>	<b>(180.335)</b>	<b>(164.666)</b>	<b>(15.669)</b>
<b>RISULTATO LORDO DELL'ATTIVITA' OPERATIVA (A) - (B)</b>	<b>115.508</b>	<b>122.766</b>	<b>(7.258)</b>

**GRUPPO ASTM**  
**RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE AL 31 MARZO 2013**

PROSPETTI CONTABILI – POSIZIONE FINANZIARIA NETTA CONSOLIDATA

<i>(valori in migliaia di euro)</i>	<b>31/03/2013</b>	<b>31/12/2012</b>	<b>Variazioni</b>
A) Cassa ed altre disponibilità liquide	965.206	960.135	5.071
B) Titoli detenuti per la negoziazione	18.323	34.512	(16.189)
<b>C) Liquidità (A) + (B)</b>	<b>983.529</b>	<b>994.647</b>	<b>(11.118)</b>
<b>D) Crediti finanziari</b>	<b>362.511</b>	<b>266.354</b>	<b>96.157</b>
E) Debiti bancari correnti	(279.234)	(284.883)	5.649
F) Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(340.942)	(378.018)	37.076
G) Altri debiti finanziari correnti <sup>(*)</sup>	(21.499)	(18.989)	(2.510)
<b>H) Indebitamento finanziario corrente (E) + (F) + (G)</b>	<b>(641.675)</b>	<b>(681.890)</b>	<b>40.215</b>
<b>I) Disponibilità finanziaria corrente netta (C) + (D) + (H)</b>	<b>704.365</b>	<b>579.111</b>	<b>125.254</b>
J) Debiti bancari non correnti	(1.268.458)	(1.219.357)	(49.101)
K) Strumenti derivati di copertura	(128.121)	(139.290)	11.169
L) Obbligazioni emesse <sup>(*)</sup>	(710.021)	(709.011)	(1.010)
M) Altri debiti non correnti	(2.061)	(2.125)	64
<b>N) Indebitamento finanziario non corrente (J) + (K) + (L) + (M)</b>	<b>(2.108.661)</b>	<b>(2.069.783)</b>	<b>(38.878)</b>
<b>O) Indebitamento finanziario netto (I) + (N)</b>	<b>(1.404.296)</b>	<b>(1.490.672)</b>	<b>86.376</b>
P) Crediti finanziari non correnti	-	76.489	(76.489)
Q) Valore attualizzato del debito verso l'ANAS-Fondo Centrale di Garanzia	(317.039)	(312.760)	(4.279)
<b>R) Indebitamento finanziario netto "rettificato" (O) + (P) + (Q)</b>	<b>(1.721.335)</b>	<b>(1.726.943)</b>	<b>5.608</b>

(\*) Al netto delle obbligazioni "SIAS 2,625% 2005-2017" detenute dalla Capogruppo ASTM (pari a 97 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**

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

***Ricavi del settore autostradale- gestione operativa***

Sono composti nel modo seguente:

<i>(in migliaia di euro)</i>	I trimestre 2013	I trimestre 2012	Variazioni
- Ricavi netti da pedaggio	189.692	182.970	6.722
- Canone / Sovracanone da devolvere all'ANAS	<u>16.346</u>	<u>16.011</u>	<u>335</u>
<b>Ricavi lordi da pedaggio (a)</b>	<b>206.038</b>	<b>198.981</b>	<b>7.057</b>
Altri ricavi accessori – canoni attivi (b)	<u>8.204</u>	<u>9.028</u>	<u>(824)</u>
<b>Ricavi della gestione autostradale (a + b)</b>	<b>214.242</b>	<b>208.009</b>	<b>6.233</b>

I ricavi da pedaggio relativi al primo trimestre sono stati calcolati sulla base dei dati consuntivati al 28 febbraio stimando, in base all'andamento del traffico rilevato dalle singole stazioni, gli importi relativi al mese di marzo.

I “*ricavi netti da pedaggio*” si incrementano di 6,7 milioni di euro, tale variazione è la risultante: (i) del consolidamento - con decorrenza dal I trimestre 2013 - del dato relativo alla Autostrada Torino-Savona S.p.A. (+11,7 milioni di euro), (ii) dell'aumento delle tariffe parzialmente riconosciuto con decorrenza dal 1° gennaio 2013 (+5,1 milioni di euro) e (iii) della flessione dei volumi di traffico (-10,1 milioni di euro), che risentono – peraltro – del fatto che il 2012 era bisestile.

La variazione intervenuta nella voce “*canone/sovracanone da devolvere all'ANAS*” (+0,3 milioni di euro) è la risultante del consolidamento con decorrenza dal presente trimestre della Autostrada Torino-Savona S.p.A. (+1,2 milioni di euro) e del decremento ascrivibile alla riduzione del traffico sulle tratte gestite dalle altre società concessionarie (-0,9 milioni di euro). Trattandosi di corrispettivi incassati per conto dell'ANAS, tale incremento si è integralmente riverberato sui “*costi operativi*”.

La riduzione dei “*canoni attivi – royalties dalle aree di servizio*” è la risultante della contrazione intervenuta nei consumi (-12,5%, pari a -1,1 milioni di euro) e del consolidamento della Autostrada Torino-Savona S.p.A. (+0,3 milioni di euro).

### ***Ricavi del settore autostradale - progettazione e costruzione***

Tale voce, pari a 64.991 migliaia di euro (60.318 migliaia di euro nel primo trimestre 2012), 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 2013	I trimestre 2012	Variazioni
- Ricavi per lavori e progettazione e variazione lavori in corso su ordinazione	-	-	-
- Altri ricavi e variazione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	<u>110</u>	<u>110</u>	-
<b>Totale</b>	<b>110</b>	<b>110</b>	-

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 3.619 migliaia di euro (6.715 migliaia di euro nel primo trimestre 2012), 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., Cisa Engineering S.p.A. e CIV 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. A fronte di un riduzione dell’attività svolta nei confronti di terzi, tali Società evidenziano una moderata crescita dell’attività svolta verso le Società del Gruppo.

### ***Ricavi del settore tecnologico***

I ricavi in oggetto risultano così composti:

<i>(in migliaia di euro)</i>	I trimestre 2013	I trimestre 2012	Variazioni
- Ricavi per lavori	2.916	3.654	(738)
- Variazione dei lavori in corso su ordinazione	393	(1.014)	1.407
- Variazione dei prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti ed altri ricavi	<u>36</u>	<u>(20)</u>	<u>56</u>
<b>Totale</b>	<b>3.345</b>	<b>2.620</b>	<b>725</b>

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” infragrupo relativa alle prestazioni manutentive ed incrementative del corpo autostradale realizzate, dalle citate Società, a favore delle concessionarie autostradali del Gruppo. A fronte di un incremento dell’attività svolta nei confronti di terzi, tali Società evidenziano una riduzione dell’attività svolta verso le Società del Gruppo.

### ***Altri ricavi e proventi***

Tale voce è così composta:

<i>(in migliaia di euro)</i>	I trimestre 2013	I trimestre 2012	Variazioni
- Risarcimenti danni	1.000	906	94
- Recupero spese ed altri proventi	4.334	3.848	486
- Quota di competenza del provento derivante dall’attualizzazione del debito verso l’ANAS-FCG	4.081	4.394	(313)
- Lavori per c/terzi	34	203	(169)
- Contributi in conto esercizio	<u>87</u>	<u>309</u>	<u>(222)</u>
<b>Totale</b>	<b>9.536</b>	<b>9.660</b>	<b>(124)</b>

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 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 2013	I trimestre 2012	Variazioni
- Salari e stipendi	33.417	30.036	3.381
- Oneri sociali	10.587	9.413	1.174
- Trattamento di fine rapporto	2.014	2.187	(173)
- Altri costi	<u>730</u>	<u>807</u>	<u>(77)</u>
<b>Totale</b>	<b>46.748</b>	<b>42.443</b>	<b>4.305</b>

L’incremento intervenuto nei “costi per il personale” è ascrivibile per 3,4 milioni di euro al consolidamento con decorrenza dal presente trimestre della Autostrada Torino-Savona S.p.A..

### **Costi per servizi**

La voce in oggetto risulta così dettagliata:

<i>(in migliaia di euro)</i>	I trimestre 2013	I trimestre 2012	Variazioni
Manutenzione dei beni gratuitamente reversibili	7.379	6.859	520
Altri costi relativi ai beni gratuitamente reversibili	12.805	9.105	3.700
Altri costi per servizi	<u>74.290</u>	<u>67.922</u>	<u>6.368</u>
<b>Totale</b>	<b>94.474</b>	<b>83.886</b>	<b>10.588</b>

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 2013 ammonta a **21,8 milioni di euro** (20,7 milioni di euro nel primo trimestre del 2012). L’incremento dei costi per manutenzione dei beni gratuitamente reversibili è ascrivibile al consolidamento con decorrenza dal presente trimestre della Autostrada Torino-Savona S.p.A..

La variazione intervenuta negli “*altri costi relativi ai beni gratuitamente reversibili*” per un importo pari a 2,6 milioni di euro è ascrivibile al consolidamento con decorrenza dal presente trimestre della Autostrada Torino-Savona S.p.A. e per la restante parte (pari a 1,1 milioni di euro) è imputabile – principalmente - ai maggiori costi sostenuti per i “servizi invernali”. La voce “*altri costi per servizi*”, come previsto dall’IFRIC 12, comprende i costi relativi all’“attività di progettazione e costruzione” dei beni gratuitamente reversibili. Sono altresì inclusi in questa categoria le prestazioni professionali, assistenza legale, emolumenti agli organi sociali, nonché alle prestazioni fornite, da parte di subappaltatori, alle controllate ABC Costruzioni S.p.A. Euroimpianti Electronic S.p.A. e 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 2013	I trimestre 2012	Variazioni
Materie prime, materiali di consumo e merci	12.080	12.643	(563)
Variazioni di rimanenze di materie prime, materiali di consumo e merci	<u>40</u>	<u>67</u>	<u>(27)</u>
<b>Totale</b>	<b>12.120</b>	<b>12.710</b>	<b>(590)</b>

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., Si.Co.Gen. s.r.l. e Sinelec S.p.A..

La variazione intervenuta in tale voce, per un importo pari a 0,3 milioni di euro, è riconducibile al consolidamento con decorrenza dal presente trimestre della Autostrada Torino-Savona 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 2013	I trimestre 2012	Variazioni
Canone di concessione ex art. 1 comma 1020 della Legge n. 296/06	4.619	4.444	175
Canone ex art. 19, comma 9 bis del D. Legge n. 78/09	16.346	16.011	335
Canone da sub-concessioni	1.022	1.060	(38)
Costi per godimento beni di terzi	2.682	2.308	374
Altri oneri di gestione	<u>2.510</u>	<u>2.180</u>	<u>330</u>
<b>Totale</b>	<b>27.179</b>	<b>26.003</b>	<b>1.176</b>

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 2012 è la risultante del consolidamento con decorrenza dal presente trimestre della Autostrada Torino-Savona S.p.A. (+0,3 milioni di euro) e del decremento correlato alla riduzione dei ricavi da pedaggio (-0,1 milioni di euro).

Il “*canone ex art. 19, comma 9 bis del D. Legge n. 78/09*” è calcolato in misura pari allo 0,0060 euro/veicoli km. per i veicoli leggeri e 0,0180 euro/veicoli km. per i veicoli pesanti; la variazione intervenuta rispetto al primo trimestre del 2012 è la risultante del consolidamento con decorrenza dal presente trimestre della Autostrada Torino-Savona S.p.A. (+1,2 milioni di euro) e del decremento ascrivibile alla riduzione del traffico sulle tratte gestite dalle altre società concessionarie (-0,9 milioni di euro).

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

La variazione intervenuta negli “*altri oneri di gestione*” è riconducibile per 0,3 milioni di euro al consolidamento con decorrenza dal presente trimestre della Autostrada Torino-Savona S.p.A..

### **Costi per lavori interni capitalizzati**

Tale voce, pari a 186 migliaia di euro (376 migliaia di euro nel primo trimestre 2012), si riferisce a lavori interni svolti nell’ambito del Gruppo e capitalizzati ad incremento delle immobilizzazioni materiali.

\* \* \*



## **POSIZIONE FINANZIARIA NETTA CONSOLIDATA**

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

<i>(valori in migliaia di euro)</i>	<b>31/03/2013</b>	<b>31/12/2012</b>	<b>Variazioni</b>
A) Cassa ed altre disponibilità liquide	965.206	960.135	5.071
B) Titoli detenuti per la negoziazione	18.323	34.512	(16.189)
<b>C) Liquidità (A) + (B)</b>	<b>983.529</b>	<b>994.647</b>	<b>(11.118)</b>
<b>D) Crediti finanziari</b>	<b>362.511</b>	<b>266.354</b>	<b>96.157</b>
E) Debiti bancari correnti	(279.234)	(284.883)	5.649
F) Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(340.942)	(378.018)	37.076
G) Altri debiti finanziari correnti <sup>(*)</sup>	(21.499)	(18.989)	(2.510)
<b>H) Indebitamento finanziario corrente (E) + (F) + (G)</b>	<b>(641.675)</b>	<b>(681.890)</b>	<b>40.215</b>
<b>I) Disponibilità finanziaria corrente netta (C) + (D) + (H)</b>	<b>704.365</b>	<b>579.111</b>	<b>125.254</b>
J) Debiti bancari non correnti	(1.268.458)	(1.219.357)	(49.101)
K) Strumenti derivati di copertura	(128.121)	(139.290)	11.169
L) Obbligazioni emesse <sup>(*)</sup>	(710.021)	(709.011)	(1.010)
M) Altri debiti non correnti	(2.061)	(2.125)	64
<b>N) Indebitamento finanziario non corrente (J) + (K) + (L) + (M)</b>	<b>(2.108.661)</b>	<b>(2.069.783)</b>	<b>(38.878)</b>
<b>O) Indebitamento finanziario netto (I) + (N)</b>	<b>(1.404.296)</b>	<b>(1.490.672)</b>	<b>86.376</b>
P) Crediti finanziari non correnti	-	76.489	(76.489)
Q) Valore attualizzato del debito verso l'ANAS-Fondo Centrale di Garanzia	(317.039)	(312.760)	(4.279)
<b>R) Indebitamento finanziario netto "rettificato" (O) + (P) + (Q)</b>	<b>(1.721.335)</b>	<b>(1.726.943)</b>	<b>5.608</b>

(\*) Al netto delle obbligazioni "SIAS 2,625% 2005-2017" detenute dalla Capogruppo ASTM (pari a 97 milioni di euro)

L'*"indebitamento finanziario netto rettificato"* al 31 marzo 2013 si riduce di circa 6 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2012, evidenziando un saldo pari a 1.721,3 milioni di euro.

La variazione intervenuta nella voce *"cassa ed altre disponibilità liquide"* riflette la monetizzazione di parte dei Buoni del Tesoro Poliennali.

L'incremento intervenuto nella voce *"crediti finanziari"* è ascrivibile per un importo pari a circa 76,5 milioni di euro alla riclassificazione dalla voce *"crediti finanziari non correnti"* delle polizze di capitalizzazione sottoscritte dalla controllata SIAS S.p.A.; tali polizze, seppur aventi scadenza oltre l'esercizio successivo, risultano - con decorrenza dal corrente trimestre - liquidabili nel breve periodo.

La variazione intervenuta nella voce *"parte corrente dell'indebitamento non corrente"* è la risultante del rimborso delle rate in scadenza nel periodo (51 milioni di euro) e dell'accertamento dei ratei interessi maturati (12,9 milioni di euro).

L'incremento relativo alla voce *"debiti bancari non correnti"* è ascrivibile, principalmente, al rifinanziamento (pari a 50 milioni di euro) di un prestito in scadenza.

Gli *"strumenti derivati di copertura"* si attestano su di un importo pari a 128,1 milioni di euro per effetto del recepimento del differenziale negativo relativo al *fair value* dei contratti di Interest Rate Swap. Ad oggi, 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 **3,76%**.

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.

Torino, 10 maggio 2013

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

*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.*