



**GRUPPO ASTM**

**RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE  
AL 30 SETTEMBRE 2012**

## INDICE

---

	Pagina
ORGANI SOCIALI	3
OSSERVAZIONI DEI COMPONENTI DELL'ORGANO DI AMMINISTRAZIONE	4
PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI	31
NOTE DI COMMENTO AI PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI	34

**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*  
Alberto Sacchi

*Amministratori*  
Enrico Arona  
Alfredo Cammara  
Sergio Duca (2)(3)  
Nanni Fabris (1)(2)  
Cesare Ferrero (1)(2)  
Giuseppe Garofano  
Luigi Roth  
Alvaro Spizzica (1)  
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 AL 30 SETTEMBRE 2012

Nei **primi nove mesi** dell'esercizio 2012, la contrazione dei "ricavi della gestione autostradale" (conseguente ad una flessione dei volumi di traffico pari al 7,74%) risulta limitata a soli 7,4 milioni di euro in considerazione degli aumenti tariffari riconosciuti con decorrenza dal 1° gennaio 2012.

La diminuzione dell'attività svolta dalle società operanti nei settori "costruzioni/progettazioni ed engineering" e "tecnologico", si è solo parzialmente riflessa sull'ammontare dei "costi operativi" in considerazione dei maggiori costi sostenuti sia dal "settore autostradale" (principalmente ascrivibili ai servizi invernali) sia dalle holdings. Il "**marginale operativo lordo**" si è pertanto ridotto di circa 14,5 milioni di euro (attestandosi su di un valore pari a circa 443,4 milioni di euro).

L'"**indebitamento finanziario netto**" al 30 settembre 2012 si attesta su di un valore pari a 1.486,2 milioni di euro<sup>(1)</sup>, in miglioramento di circa 17,6 milioni di euro rispetto al dato del 30 giugno 2012 e di circa 112 milioni di euro rispetto a quello del 31 dicembre 2011.

Gli **investimenti autostradali** realizzati nei primi nove mesi dell'esercizio 2012 risultano pari a 192 milioni di euro.

Relativamente al "**portafoglio delle partecipazioni**" si evidenzia l'esercizio dell'opzione – da parte della controllata Autostrada dei Fiori S.p.A., in data 28 settembre 2012 – per l'acquisizione della **Autostrada Torino Savona S.p.A.**. Tale acquisizione consente al Gruppo ASTM sia di rafforzare la propria leadership nel quadrante nord occidentale del Paese (raggiungendo circa 1.300 chilometri di network gestito) sia di aumentare la durata media residua delle proprie concessioni (con un incremento da 11 a 13 anni).

\*\*\*

Con riferimento al solo **terzo trimestre 2012**, a fronte di una contenuta contrazione dei "ricavi della gestione autostradali" (pari a 1,6 milioni di euro) si registra una minore contribuzione dei c.d. "settori ancillari" per circa 6 milioni di euro.

Il "**marginale operativo lordo**" del Gruppo ASTM risulta, pertanto, pari a 172,6 milioni di euro (179,6 milioni di euro nel terzo trimestre 2011).

---

<sup>(1)</sup> Il perfezionamento dell'acquisizione della partecipazione nella Autostrada Torino Savona S.p.A. ed il pagamento del relativo corrispettivo, pari a 223 milioni di euro, sono previsti il 15 novembre 2012.

## ANDAMENTO DEL TRAFFICO

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

(dati in milioni di veicoli Km)	1/1-30/9/2012			1/1-30/9/2011			Variazioni		
Società	Leggeri	Pesanti	Totale	Leggeri	Pesanti	Totale	Leggeri	Pesanti	Totale
SATAP A4	1.240	402	1.642	1.321	428	1.749	-6,15%	-6,09%	-6,13%
SATAP A21	992	455	1.447	1.092	498	1.590	-9,09%	-8,67%	-8,96%
SAV	217	59	276	237	62	299	-8,48%	-4,97%	-7,76%
ATIVA	1.138	236	1.374	1.239	256	1.495	-8,17%	-7,45%	-8,05%
Autostrada dei Fiori	759	197	956	821	214	1.035	-7,56%	-7,98%	-7,65%
SALT	1.148	280	1.428	1.260	307	1.567	-8,85%	-8,80%	-8,84%
Autocamionale della Cisa	488	147	635	535	160	695	-8,76%	-8,23%	-8,64%
Autostrada Asti-Cuneo	62	19	81	50	17	67	+22,86%	+11,33%	+19,92%
<b>Totale</b>	<b>6.044</b>	<b>1.795</b>	<b>7.839</b>	<b>6.555</b>	<b>1.942</b>	<b>8.497</b>	<b>-7,79%</b>	<b>-7,55%</b>	<b>-7,74%</b>

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

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

(milioni di veicoli Km.)	2012			2011			Variazione		
	Leggeri	Pesanti	Totale	Leggeri	Pesanti	Totale	Leggeri	Pesanti	Totale
<b>Q1: 1/1 – 31/3</b>	<b>1.685</b>	<b>577</b>	<b>2.262</b>	<b>1.827</b>	<b>613</b>	<b>2.440</b>	<b>-7,78%</b>	<b>-5,99%</b>	<b>-7,33%</b>
<b>Q2: 1/4 – 30/6</b>	<b>2.011</b>	<b>626</b>	<b>2.637</b>	<b>2.204</b>	<b>688</b>	<b>2.892</b>	<b>-8,73%</b>	<b>-9,01%</b>	<b>-8,80%</b>
1/7 – 31/7	842	224	1.066	914	234	1.148	-7,81%	-4,27%	-7,09%
1/8 – 31/8	809	167	976	859	178	1.037	-5,87%	-6,10%	-5,91%
1/9 – 30/9	697	201	898	751	229	980	-7,23%	-11,84%	-8,30%
<b>Q3: 1/7 – 30/9</b>	<b>2.348</b>	<b>592</b>	<b>2.940</b>	<b>2.524</b>	<b>641</b>	<b>3.165</b>	<b>-6,98%</b>	<b>-7,48%</b>	<b>-7,08%</b>
<b>1/1 – 30/9</b>	<b>6.044</b>	<b>1.795</b>	<b>7.839</b>	<b>6.555</b>	<b>1.942</b>	<b>8.497</b>	<b>-7,79%</b>	<b>-7,55%</b>	<b>-7,74%</b>

I dati di traffico del terzo trimestre 2012 - seppur in lieve miglioramento rispetto al *trend* del primo semestre – confermano il perdurare degli effetti recessivi relativi alla situazione macroeconomica che sta interessando l'Italia ed i paesi dell'”Area Euro”.

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

(1) per SATAP S.p.A. ed ATIVA S.p.A. trattasi dell'“inflazione programmata”; per Autocamionale della Cisa S.p.A., Autostrada dei Fiori 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%**.

## INVESTIMENTI

In merito agli investimenti realizzati, si riporta – di seguito – l'ammontare effettuato nel periodo 1.1 – 30.9.2012 a confronto con l'analogo dato del precedente esercizio:

(Importi in milioni di euro)	1.1 - 30.09.2012	1.1 - 30.09.2011
<b>Satap S.p.A.</b>	76,5	55,9
<b>Ativa S.p.A.<sup>(1)</sup></b>	5,6	5,9
<b>Autocamionale della Cisa S.p.A.</b>	16,6	19,8
<b>Autostrada Asti-Cuneo S.p.A.</b>	53,2	80,1
<b>Autostrada dei Fiori S.p.A.</b>	11,0	8,4
<b>SALT S.p.A.</b>	21,2	26,6
<b>SAV S.p.A.</b>	8,0	7,1
<b>TOTALE</b>	<b>192,1</b>	<b>203,8</b>

(1) Pro-quota degli investimenti pari, complessivamente, a 13,7 milioni di euro (14,4 milioni di euro al 30 settembre 2011); la Società è consolidata, con il “metodo proporzionale”, per una quota pari al 41,17%.

## GESTIONE DELLE PARTECIPAZIONI

Come precedentemente riportato, in data 28 settembre 2012, la controllata Autostrada dei Fiori S.p.A., ha esercitato l'opzione per l'acquisto della partecipazione - detenuta da Autostrade per l'Italia S.p.A. - nella **Autostrada Torino Savona S.p.A.**, pari al 99,98% del capitale sociale. La tratta autostradale assentita in concessione alla ATS rappresenta un collegamento strategico (sulla direttrice nord-sud) nell'ambito del *network* gestito dal Gruppo ASTM; in particolare – mettendo in rete le tratte gestite dalle controllate Autostrada dei Fiori S.p.A., Autostrada Asti-Cuneo S.p.A., ATIVA S.p.A. e SATAP S.p.A. – garantisce, al Gruppo ASTM, un ulteriore consolidamento della propria presenza nel settore nord-ovest del Paese.

Per effetto della summenzionata acquisizione, la durata media residua delle concessioni autostradali facenti parte del Gruppo ASTM (calcolata sulla base del chilometraggio delle tratte gestite) passa da 11 a 13 anni, mentre il *network* gestito dal Gruppo raggiunge circa 1.300 chilometri.

L'acquisizione (per la quale è pervenuto il provvedimento autorizzativo da parte del Ministero delle Infrastrutture e dei Trasporti in data 19 ottobre 2012) sarà perfezionata il 15 novembre 2012 sulla base di un controvalore di 223 milioni di euro il quale risulta in linea con le risultanze di un'apposita perizia redatta da un esperto indipendente.

In relazione all'acquisto della summenzionata partecipazione, si segnala che il Consiglio di Amministrazione della Autostrada dei Fiori S.p.A., in data 23 ottobre 2012, ha deliberato di esercitare la delega, ex-art. 2443 del codice civile (attribuitagli dall'Assemblea Straordinaria degli Azionisti in data 28 settembre 2012), aumentando il capitale sociale per un importo, comprensivo del sovrapprezzo, di 162,5 milioni di euro.

Relativamente alla gara indetta dall'ANAS per l'Affidamento in concessione della attività di costruzione, gestione e manutenzione dell'Autostrada Piacenza-Cremona-Brescia e diramazione per Fiorenzuola d'Arda, di km 88,6, compreso il completamento di tutti gli interventi previsti dalla convenzione sottoscritta in data 7 novembre 2007 fra l'ANAS e la Società Autostrada Centro Padane S.p.A., si evidenzia che – entro il prescritto del termine del 6 agosto 2012 – ha presentato domanda di partecipazione alla succitata gara la controllata SATAP S.p.A. (unitamente alla collegata Itinera S.p.A.); tale progetto riveste significativo rilievo strategico per il Gruppo, atteso che l'autostrada in questione rappresenta la prosecuzione della tratta A21, in concessione alla SATAP S.p.A. stessa.

Con riferimento alla controllata **IGLI S.p.A.** si evidenzia che proseguono le attività finalizzate a preservare l'investimento dalla stessa detenuto in **Impregilo S.p.A.** (pari al 29,96% del capitale sociale) a seguito degli esiti assembleari del 17 luglio 2012 che hanno determinato la nomina di un *board* espressione dell'Azionista Salini S.p.A.; in particolare, l'azione del Gruppo ASTM è finalizzata sia ad ottenere l'annullamento delle deliberazioni assunte nella citata assemblea sia a tutelare tutti gli Azionisti di Impregilo S.p.A..

In merito all'indebitamento correlato all'acquisizione di IGLI S.p.A./Impregilo S.p.A. si evidenzia che, alla data del 30 settembre 2012, risulta pari a circa 336 milioni di euro<sup>(1)</sup> (in linea capitale) con una diminuzione – rispetto al corrispondente valore al 30 giugno 2012 – di circa 40 milioni di euro, a seguito dei rimborsi effettuati nel periodo.

In data 7 agosto 2012 è stata disposta la parziale liberazione dal pegno delle azioni ordinarie di Impregilo S.p.A. possedute da IGLI S.p.A. e costituite in pegno a garanzia del finanziamento concesso, alla stessa, da Mediobanca S.p.A. e Unicredit S.p.A. (n. 24.115.258 su di un totale di n. 120.576.293 azioni ordinarie).

Sono attualmente in corso trattative con Mediobanca S.p.A. ed Unicredit S.p.A., per estendere di ulteriori 6 mesi (fino al 31 agosto 2013) la durata del finanziamento *bridge to equity*<sup>(2)</sup>, erogato in data 8 marzo 2012.

---

(1) Finanziamento <i>bridge to equity</i> in capo ad ASTM S.p.A.	160	milioni di euro
Finanziamenti in capo ad IGLI S.p.A.	176	milioni di euro
Totale	<u>336</u>	milioni di euro

(2) Si precisa che è stato prorogato fino all'8 maggio 2013 il mandato a suo tempo conferito a Mediobanca S.p.A., Unicredit S.p.A., Nomura PLC e Banca IMI S.p.A. avente ad oggetto la costituzione di un consorzio di garanzia – relativo all'operazione di aumento del capitale sociale di ASTM S.p.A. ex-art 2443 del Codice Civile – per un importo massimo di 200 milioni di euro.



## ANALISI DEI RISULTATI DEL TERZO TRIMESTRE ED AL 30 SETTEMBRE 2012 DEL GRUPPO ASTM

Le principali **componenti economiche** del terzo trimestre ed al 30 settembre 2012 (confrontate con quelle dei corrispondenti periodi del 2011) possono essere così sintetizzate:

1.1-30.9-2012	1.1-30.9-2011	Variazioni	<i>(valori in migliaia di euro)</i>	III trim. 2012	III trim. 2011	Variazioni
			Ricavi del settore autostradale – gestione			
656.615	664.069	(7.454)	operativa <sup>(1)</sup>	243.933	245.536	(1.603)
			Ricavi del settore autostradale –			
192.137	203.790	(11.653)	progettazione e costruzione <sup>(2)</sup>	63.139	82.339	(19.200)
			Ricavi del settore costruzioni ed			
19.603	19.882	(279)	engineering	6.919	4.707	2.212
10.949	16.625	(5.676)	Ricavi del settore tecnologico	4.215	6.042	(1.827)
29.336	28.819	517	Altri ricavi	9.910	9.945	(35)
<b>908.640</b>	<b>933.185</b>	<b>(24.545)</b>	<b>Volume d'affari (A)</b>	<b>328.116</b>	<b>348.569</b>	<b>(20.453)</b>
(465.239)	(475.330)	10.091	Costi operativi <sup>(1)</sup> (B)	(155.482)	(168.977)	13.495
<b>443.401</b>	<b>457.855</b>	<b>(14.454)</b>	<b>Margine operativo lordo (A)+(B)</b>	<b>172.634</b>	<b>179.592</b>	<b>(6.958)</b>

(1) Importi al netto del canone/sovranone da devolvere all'ANAS pari a 19,8 milioni di euro nel III trimestre 2012 e 54,1 milioni di euro al 30 settembre 2012 (21,3 milioni di euro nel III trimestre 2011 e 58,6 milioni di euro al 30 settembre 2011).

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

Nel **terzo trimestre 2012** i "ricavi della gestione autostradale", pari a 243,9 milioni di euro (245,5 milioni di euro nel terzo trimestre 2011), risultano così dettagliati:

<i>(valori in migliaia di euro)</i>	III trimestre 2012	III trimestre 2011	Variazioni
Ricavi netti da pedaggio	233.537	234.329	(792)
Canoni attivi – Royalties dalle aree di servizio	10.396	11.207	(811)
<b>Totale ricavi della gestione autostradale</b>	<b>243.933</b>	<b>245.536</b>	<b>(1.603)</b>

I "ricavi netti da pedaggio" si riducono di 0,8 milioni di euro: tale variazione è la risultante di una contrazione dei volumi di traffico (-16,1 milioni di euro) e dell'aumento delle tariffe decorrente dal 1° gennaio 2012 (+15,3 milioni di euro).

I "canoni attivi – royalties dalle aree di servizio" evidenziano una flessione di 0,8 milioni di euro (-7,2%) correlata alla riduzione dei consumi presso le aree di servizio.

I settori "costruzioni/progettazioni ed engineering" e "tecnologico" evidenziano – complessivamente - una contrazione dell'attività svolta, la quale ha determinato una conseguente diminuzione dei "costi operativi".

Per quanto precede e tenuto conto dei maggiori oneri in capo alle *holdings*, il "margine operativo lordo" evidenzia una flessione di 7 milioni di euro; in particolare:

<i>(importi in milioni di euro)</i>	III trimestre 2012	III trimestre 2011	Variazioni
• Settore Autostradale	167,7	168,7	(1,0)
• Settore Costruzioni/Engineering	4,7	7,1	(2,4)
• Settore Tecnologico	2,5	4,8	(2,3)
• Settore Servizi ( <i>holdings</i> )	(2,3)	(1,0)	(1,3)
<b>Totale</b>	<b>172,6</b>	<b>179,6</b>	<b>(7,0)</b>

Nel periodo **1 gennaio – 30 settembre 2012** i “ricavi della gestione autostradale”, pari a 656,6 milioni di euro (664,1 milioni di euro al 30 settembre 2011), risultano così dettagliati:

<i>(valori in migliaia di euro)</i>	1.1-30.9. 2012	1.1-30.9.2011	Variazioni
Ricavi netti da pedaggio	627.376	633.847	(6.471)
Canoni attivi – Royalties dalle aree di servizio	29.239	30.222	(983)
<b>Totale ricavi della gestione autostradale</b>	<b>656.615</b>	<b>664.069</b>	<b>(7.454)</b>

I “ricavi netti da pedaggio” si riducono di 6,5 milioni di euro: tale variazione è ascrivibile - per 47,9 milioni di euro - alla contrazione dei volumi di traffico e - per 41,4 milioni di euro - all’aumento delle tariffe decorrente dal 1° gennaio 2012.

La riduzione intervenuta nei “Canoni attivi – Royalties dalle aree di servizio”, come si evince dai dati precedentemente riportati relativi al III trimestre, risulta concentrata – principalmente – nel III trimestre 2012.

Il settore “costruzioni ed engineering” evidenzia una diminuzione sia dell’attività svolta verso Terzi sia di quella realizzata nell’ambito delle concessionarie del Gruppo (quest’ultima, concentrata principalmente nel III trimestre 2012).

Il settore “tecnologico”, a fronte di una diminuzione dell’attività svolta verso Terzi, evidenzia un incremento dell’attività svolta nei confronti delle società del Gruppo (quest’ultima, concentrata principalmente nel I semestre 2012).

La riduzione, pari a 10,1 milioni di euro, intervenuta nei “costi operativi” è la risultante: **(a)** dell’aumento dei costi del settore autostradale - per complessivi 5,8 milioni di euro – imputabile (i) ai costi di manutenzione ed agli altri costi relativi ai beni gratuitamente reversibili (+1,4 milioni di euro), (ii) ai costi per i “servizi invernali” (+2,7 milioni di euro) e (iii) ai maggiori acquisti di materie prime ed altri costi (+1,7 milioni di euro) **(b)** della riduzione dei “costi operativi” (pari a circa 15,9 milioni di euro) ascrivibile – principalmente - alla diminuzione nell’attività svolta dalle società operanti nei settori “costruzioni/progettazioni ed engineering” e “tecnologico”.

Per quanto sopra esposto, il “margine operativo lordo” evidenzia una flessione di 14,5 milioni di euro; in particolare:

<i>(importi in milioni di euro)</i>	1.1-30.9. 2012	1.1-30.9.2011	Variazioni
• Settore Autostradale	419,0	432,7	(13,7)
• Settore Costruzioni/Engineering	15,3	16,8	(1,5)
• Settore Tecnologico	15,0	11,8	3,2
• Settore Servizi ( <i>holdings</i> )	(5,9)	(3,4)	(2,5)
<b>Totale</b>	<b>443,4</b>	<b>457,9</b>	<b>(14,5)</b>

## DATI FINANZIARI DEL GRUPPO

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

<i>(valori in migliaia di euro)</i>	<b>30/9/2012</b>	<b>30/06/2012</b>	<b>Variazioni</b>
A) Cassa ed altre disponibilità liquide	1.139.384	1.163.826	(24.442)
B) Titoli detenuti per la negoziazione	42.050	42.520	(470)
<b>C) Liquidità (A) + (B)</b>	<b>1.181.434</b>	<b>1.206.346</b>	<b>(24.912)</b>
<b>D) Crediti finanziari</b>	<b>234.967</b>	<b>237.326</b>	<b>(2.359)</b>
E) Debiti bancari correnti	(269.355)	(349.717)	80.362
F) Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(321.672)	(315.798)	(5.874)
G) Altri debiti finanziari correnti <sup>(*)</sup>	(42.735)	(33.373)	(9.362)
<b>H) Indebitamento finanziario corrente (E) + (F) + (G)</b>	<b>(633.762)</b>	<b>(698.888)</b>	<b>65.126</b>
<b>I) Disponibilità finanziaria corrente netta (C) + (D) + (H)</b>	<b>782.639</b>	<b>744.784</b>	<b>37.855</b>
J) Debiti bancari non correnti	(1.144.735)	(1.145.427)	692
K) Strumenti derivati di copertura	(131.540)	(116.048)	(15.492)
L) Obbligazioni emesse <sup>(*)</sup>	(708.023)	(707.028)	(995)
M) Altri debiti non correnti	(2.223)	(2.333)	110
<b>N) Indebitamento finanziario non corrente (J) + (K) + (L) + (M)</b>	<b>(1.986.521)</b>	<b>(1.970.836)</b>	<b>(15.685)</b>
<b>O) Indebitamento finanziario netto <sup>(**)</sup> (I) + (N)</b>	<b>(1.203.882)</b>	<b>(1.226.052)</b>	<b>22.170</b>
P) Crediti finanziari non correnti	70.000	70.000	-
Q) Valore attualizzato del debito verso l'ANAS-Fondo Centrale di Garanzia	(352.352)	(347.758)	(4.594)
<b>R) Indebitamento finanziario netto "rettificato" (O) + (P) + (Q)</b>	<b>(1.486.234)</b>	<b>(1.503.810)</b>	<b>17.576</b>

*(\*) Al netto delle obbligazioni "SIAS 2,625% 2005 - 2017" detenute dalla Capogruppo ASTM (pari a 97,4 milioni di euro)*

*(\*\*) Come da raccomandazione CESR*

L' "*indebitamento finanziario netto rettificato*" al 30 settembre 2012 si attesta su di un valore pari a 1.486,2 milioni di euro, in miglioramento di circa 17,6 milioni di euro rispetto al dato del 30 giugno 2012 e di circa 112 milioni di euro rispetto a quello del 31 dicembre 2011.

Si evidenzia che il perfezionamento dell'acquisizione della partecipazione nella Autostrada Torino Savona S.p.A. ed il pagamento del relativo corrispettivo, pari a 223 milioni di euro, sono previsti il 15 novembre 2012.

## ANALISI DEI RISULTATI DEL TERZO TRIMESTRE ED AL 30 SETTEMBRE 2012 DELLE PRINCIPALI PARTECIPATE

### Settore Autostradale



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

Le principali **componenti economiche** del terzo trimestre ed al 30 settembre 2012 (confrontate con quelle dei corrispondenti periodi del 2011) possono essere così sintetizzate:

1.1-30.9-2012	1.1-30.9-2011	Variazioni	Tronco A4 + Tronco A21	III trim. 2012	III trim. 2011	Variazioni
252.576	253.435	(859)	Ricavi della gestione autostradale <sup>(1)(2)</sup>	85.879	86.548	(669)
8.682	7.514	1.168	Altri ricavi	3.275	2.595	680
<b>261.258</b>	<b>260.949</b>	<b>309</b>	<b>Volume d'affari (A)</b>	<b>89.154</b>	<b>89.143</b>	<b>11</b>
<b>(92.107)</b>	<b>(89.915)</b>	<b>(2.192)</b>	<b>Costi Operativi <sup>(1)(2)</sup> (B)</b>	<b>(30.752)</b>	<b>(31.635)</b>	<b>883</b>
<b>169.151</b>	<b>171.034</b>	<b>(1.883)</b>	<b>Margine operativo lordo (A-B)</b>	<b>58.402</b>	<b>57.508</b>	<b>894</b>

<sup>(1)</sup> Importi al netto del canone/sovra canone da devolvere all'ANAS pari a 8,5 milioni di euro per il terzo trimestre 2012 (9,2 milioni di euro nel terzo trimestre 2011) e 24,9 milioni di euro per i primi nove mesi del 2012 (27 milioni di euro per i primi nove mesi del 2011).

<sup>(2)</sup> Importi al netto dei ricavi e dei costi capitalizzati relativi all'"attività di costruzione" dei beni gratuitamente reversibili; tali componenti sono pari, rispettivamente, a 26,1 milioni di euro per il terzo trimestre 2012 (22,3 milioni di euro per il terzo trimestre 2011) e 76,5 milioni di euro per i primi nove mesi del 2012 (55,9 milioni di euro nei primi nove mesi del 2011).

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

1.1-30.9-2012	1.1-30.9-2011	Variazioni	Tronco A21	III trim. 2012	III trim. 2011	Variazioni
111.854	111.991	(137)	Ricavi della gestione autostradale	39.598	39.636	(38)
4.727	4.500	227	Altri ricavi	1.617	1.555	62
<b>116.581</b>	<b>116.491</b>	<b>90</b>	<b>Volume d'affari (A)</b>	<b>41.215</b>	<b>41.191</b>	<b>24</b>
<b>(42.893)</b>	<b>(41.759)</b>	<b>(1.134)</b>	<b>Costi Operativi (B)</b>	<b>(15.172)</b>	<b>(14.594)</b>	<b>(578)</b>
<b>73.688</b>	<b>74.732</b>	<b>(1.044)</b>	<b>Margine operativo lordo (A-B)</b>	<b>26.043</b>	<b>26.597</b>	<b>(554)</b>

Nel **terzo trimestre 2012** i "ricavi della gestione autostradale" sono pari a 39,6 milioni di euro (39,6 milioni di euro nel terzo trimestre 2011) e sono così composti:

	III trim. 2012	III trim. 2011	Variazioni
Ricavi netti da pedaggio	37.570	37.349	221
Altri ricavi accessori	2.028	2.287	(259)
Totale ricavi del settore autostradale	39.598	39.636	(38)

L'incremento intervenuto nei "ricavi netti da pedaggio" – pari a 0,2 milioni di euro (+0,1%) - è la risultante dell'incremento determinato dall'aumento delle tariffe da pedaggio (+3,3 milioni di euro), compensato dalla flessione dei volumi di traffico (-3,1 milioni di euro).

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

L'incremento pari a circa 0,6 milioni di euro registrato nei "costi operativi" è la risultante (i) dell'aumento delle "manutenzioni e degli altri costi relativi ai beni reversibili" (+0,9 milioni di euro) e (ii) dalla riduzione dei "costi per il personale ed altri costi" (0,3 milioni di euro).

Il "margine operativo lordo" (EBITDA) risulta, pertanto, pari a 26 milioni di euro (26,6 milioni di euro nel terzo trimestre dell'esercizio 2011).

Relativamente al periodo **1° gennaio – 30 settembre 2012**, i "ricavi della gestione autostradale" sono pari a 111,9 milioni di euro (112 milioni di euro nell'analogo periodo del precedente esercizio) e sono così composti:

	<b>1.1 /30.9.2012</b>	<b>1.1 /30.9.2011</b>	<b>Variazioni</b>
Ricavi netti da pedaggio	106.041	105.904	137
Altri ricavi accessori	5.813	6.087	(274)
<b>Totale ricavi del settore autostradale</b>	<b>111.854</b>	<b>111.991</b>	<b>(137)</b>

L'incremento intervenuto nei "ricavi netti da pedaggio" – pari a 0,1 milioni di euro (+0,13%) - è la risultante dell'incremento determinato dall'aumento delle tariffe da pedaggio (+9,5 milioni di euro), compensato dalla flessione dei volumi di traffico (-9,4 milioni di euro).

L'incremento pari a circa 1,1 milioni di euro registrato nei "costi operativi" è la risultante (i) dell'aumento sia dei "servizi invernali" (+1,1 milioni di euro) sia delle "manutenzioni ed altri costi relativi ai beni reversibili" (+1,1 milioni di euro) e (ii) dalla riduzione (1,1 milioni di euro) conseguente al fatto che il dato del precedente esercizio includeva uno stanziamento, prudenzialmente effettuato, relativamente ad un contenzioso instauratosi con l'Ente concedente a fronte delle richieste di maggiori canoni da sub-concessione relativi ad esercizi precedenti.

Il "margine operativo lordo" (EBITDA) risulta, pertanto, pari a 73,7 milioni di euro (74,7 milioni di euro nei primi nove mesi del 2011).

\*\*\*\*\*

<b>1.1-30.9-2012</b>	<b>1.1-30.9-2011</b>	<b>Variazioni</b>	<b>Tronco A4</b>	<b>III trim. 2012</b>	<b>III trim. 2011</b>	<b>Variazioni</b>
140.722	141.444	(722)	Ricavi della gestione autostradale	46.281	46.912	(631)
3.955	3.014	941	Altri ricavi	1.658	1.040	618
<b>144.677</b>	<b>144.458</b>	<b>219</b>	<b>Volume d'affari (A)</b>	<b>47.939</b>	<b>47.952</b>	<b>(13)</b>
<b>(49.214)</b>	<b>(48.156)</b>	<b>(1.058)</b>	<b>Costi Operativi (B)</b>	<b>(15.580)</b>	<b>(17.041)</b>	<b>1.461</b>
<b>95.463</b>	<b>96.302</b>	<b>(839)</b>	<b>Margine operativo lordo (A-B)</b>	<b>32.359</b>	<b>30.911</b>	<b>1.448</b>

Nel **terzo trimestre 2012** i "ricavi della gestione autostradale" sono pari a 46,3 milioni di euro (46,9 milioni di euro nel terzo trimestre dell'esercizio precedente) e sono così composti:

	<b>III trim. 2012</b>	<b>III trim. 2011</b>	<b>Variazioni</b>
Ricavi netti da pedaggio	43.977	44.216	(239)
Altri ricavi accessori	2.304	2.696	(392)
<b>Totale ricavi del settore autostradale</b>	<b>46.281</b>	<b>46.912</b>	<b>(631)</b>

La riduzione intervenuta nei "ricavi netti da pedaggio" – pari a 0,2 milioni di euro (-0,1%) - è la risultante dell'incremento determinato dall'aumento delle tariffe da pedaggio (+2,5 milioni di euro), compensato dalla flessione dei volumi di traffico (-2,7 milioni di euro).

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

La riduzione pari a circa 1,5 milioni di euro registrato nei “costi operativi” è la risultante della riduzione (i) delle “manutenzioni ed altri costi relativi ai beni reversibili” (0,7 milioni di euro) e ii) dalla riduzione dei “costi per il personale ed altri costi” (0,8 milioni di euro).

Il “margine operativo lordo” (EBITDA) risulta, pertanto, pari a 32,4 milioni di euro (30,9 milioni di euro nel terzo trimestre dell’esercizio 2011).

Relativamente al periodo 1° gennaio – 30 settembre 2012, i “ricavi della gestione autostradale” sono pari a 140,7 milioni di euro (141,4 milioni di euro nell’analogo periodo del precedente esercizio) e sono così composti:

	1.1 /30.9.2012	1.1 /30.9.2011	Variazioni
Ricavi netti da pedaggio	133.949	134.204	(255)
Altri ricavi accessori	6.773	7.240	(467)
Totale ricavi del settore autostradale	140.722	141.444	(722)

La riduzione intervenuta nei “ricavi netti da pedaggio” – pari a 0,3 milioni di euro (-0,19%) - è la risultante dell’incremento determinato dall’aumento delle tariffe da pedaggio (+8 milioni di euro), compensato dalla flessione dei volumi di traffico (-8,2 milioni di euro).

L’incremento pari a circa 1,1 milioni di euro registrato nei “costi operativi” è la risultante (i) dell’aumento dei “servizi invernali” (+0,8 milioni di euro), (ii) delle “manutenzioni ed altri costi relativi ai beni reversibili” (+1,9 milioni di euro) e (iii) degli altri costi (+0,3 milioni di euro) parzialmente compensato dalla riduzione (1,9 milioni di euro) conseguente al fatto che il dato del precedente esercizio includeva uno stanziamento, prudenzialmente effettuato, relativamente ad un contenzioso instauratosi con l’Ente concedente a fronte delle richieste di maggiori canoni da sub-concessione relativi ad esercizi precedenti.

Il “margine operativo lordo” (EBITDA) risulta, pertanto, pari a 95,5 milioni di euro (96,3 milioni di euro nei primi nove mesi del 2011).

\*\*\*\*\*

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

Descrizione	30/09/2012	30/06/2012	Variazioni
A) Cassa ed altre disponibilità liquide	169.660	148.622	21.038
B) Titoli detenuti per la negoziazione	-	-	-
<b>C) Liquidità (A) + (B)</b>	<b>169.660</b>	<b>148.622</b>	<b>21.038</b>
<b>D) Crediti finanziari</b>	<b>103.769</b>	<b>112.887</b>	<b>(9.118)</b>
E) Debiti bancari correnti	-	-	-
F) Parte corrente dell’indebitamento non corrente	(41.936)	(36.892)	(5.044)
G) Altri debiti finanziari correnti	(8.335)	(3.774)	(4.561)
<b>H) Indebitamento finanziario corrente (E) + (F) + (G)</b>	<b>(50.271)</b>	<b>(40.666)</b>	<b>(9.605)</b>
<b>I) Disponibilità finanziaria corrente netta (C) + (D) + (H)</b>	<b>223.158</b>	<b>220.843</b>	<b>2.315</b>
J) Debiti bancari non correnti	(710.303)	(710.916)	(613)
K) Strumenti derivati di copertura	(117.967)	(103.380)	(14.587)
L) Obbligazioni emesse	(3)	(3)	-
M) Altri debiti non correnti	(148.248)	(148.242)	(6)
<b>N) Indebitamento finanziario non corrente (J) + (K) + (L) + (M)</b>	<b>(976.521)</b>	<b>(962.541)</b>	<b>(13.980)</b>
<b>O) Indebitamento finanziario netto (I) + (N)</b>	<b>(753.363)</b>	<b>(741.698)</b>	<b>(11.665)</b>
P) Valore attualizzato del debito verso l’ANAS-Fondo Centrale di Garanzia	(22.404)	(22.139)	(265)
<b>Q) Indebitamento finanziario netto “rettificato” (O) + (P)</b>	<b>(775.767)</b>	<b>(763.837)</b>	<b>(11.930)</b>

L' "*indebitamento finanziario netto rettificato*" al 30 settembre 2012 evidenzia un saldo pari a 775,8 milioni di euro (763,8 milioni di euro al 30 giugno 2012).

I flussi di cassa generati dalla gestione sono stati utilizzati per la realizzazione delle opere incrementative relative all'infrastruttura del corpo autostradale.

Le variazioni intervenute nelle voci "*parte corrente dell'indebitamento non corrente*" e "*debiti bancari non correnti*" rispecchiano quanto previsto nei piani di rimborso dei singoli finanziamenti. La variazione della voce "*strumenti derivati di copertura*" è la risultante del recepimento del differenziale di "fair value" (verificatosi nei primi nove mesi dell'esercizio 2012) relativo ai contratti di Interest Rate Swap stipulati dalla Società per un controvalore nominale complessivo, al 30 settembre 2012, pari a 775,5 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 sopramenzionata "*posizione finanziaria netta*" 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 terzo trimestre 2012 (confrontate con quelle del corrispondente periodo del 2011) possono essere così sintetizzate:

1.1-30.9-2012	1.1-30.9-2011	Variazioni		III trim. 2012	III trim. 2011	Variazioni
133.900	139.285	(5.385)	Ricavi della gestione autostradale <sup>(1)(2)</sup>	52.849	54.672	(1.823)
5.013	5.834	(821)	Altri ricavi	1.653	2.372	(719)
<b>138.913</b>	<b>145.119</b>	<b>(6.206)</b>	<b>Volume d'affari (A)</b>	<b>54.502</b>	<b>57.044</b>	<b>(2.542)</b>
<b>(50.461)</b>	<b>(51.130)</b>	<b>669</b>	<b>Costi Operativi <sup>(1)(2)</sup> (B)</b>	<b>(14.979)</b>	<b>(16.729)</b>	<b>1.750</b>
<b>88.452</b>	<b>93.989</b>	<b>(5.537)</b>	<b>Margine operativo lordo (A-B)</b>	<b>39.523</b>	<b>40.315</b>	<b>(792)</b>

(1) Importi al netto del canone/sovra canone da devolvere all'ANAS pari a 4,1 milioni di euro per il terzo trimestre 2012 (4,5 milioni di euro nel terzo trimestre 2011) e 10,4 milioni di euro per i primi nove mesi del 2012 (11,4 milioni di euro per i primi nove mesi del 2011).

(2) Importi al netto dei ricavi e dei costi capitalizzati relativi all'"attività di costruzione" dei beni gratuitamente reversibili; tali componenti sono pari, rispettivamente, a 10 milioni di euro per il terzo trimestre 2012 (9,1 milioni di euro per il terzo trimestre 2011) e 21,2 milioni di euro per i primi nove mesi del 2012 (26,6 milioni di euro nei primi nove mesi del 2011).

Nel **terzo trimestre 2012**, i "ricavi della gestione autostradale" sono pari a 52,8 milioni di euro (54,7 milioni di euro nel terzo trimestre 2011) e sono così composti:

(valori in migliaia di euro)

	III trim. 2012	III trim. 2011	Variazioni
Ricavi netti da pedaggio	50.909	52.452	(1.543)
Altri ricavi accessori	1.940	2.220	(280)
Totale ricavi del settore autostradale	52.849	54.672	(1.823)

La riduzione intervenuta nei "ricavi netti da pedaggio" – pari a 1,5 milioni di euro (-2,94%) - è la risultante della flessione dei volumi di traffico (-4,2 milioni di euro), parzialmente compensata dall'incremento determinato dall'aumento delle tariffe da pedaggio (+2,7 milioni di euro).

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

La riduzione di 1,7 milioni di euro registrato nei "costi operativi" è stata determinata – essenzialmente – da (i) minori costi del personale (0,8 milioni di euro), (ii) minori manutenzioni ed altri costi relativi ai dei beni gratuitamente reversibili (0,7 milioni di euro) e (iii) minori costi per materie prime ed altri costi (0,2 milioni di euro).

Il "margine operativo lordo" (EBITDA) risulta, pertanto, pari a 39,5 milioni di euro (40,3 milioni di euro nel terzo trimestre dell'esercizio 2011).

Relativamente al periodo **1° gennaio – 30 settembre 2012**, i "ricavi della gestione autostradale" sono pari a 133,9 milioni di euro (139,3 milioni di euro nell'analogo periodo del precedente esercizio) e sono così composti:

(valori in migliaia di euro)

	1.1/30.9.2012	1.1/30.9.2011	Variazioni
Ricavi netti da pedaggio	128.364	133.255	(4.891)
Altri ricavi accessori	5.536	6.030	(494)
Totale ricavi della gestione autostradale	133.900	139.285	(5.385)

La riduzione intervenuta nei "ricavi netti da pedaggio" – pari a 4,9 milioni di euro (-3,67%) - è la risultante della flessione dei volumi di traffico (-11,8 milioni di euro), parzialmente compensata dall'incremento determinato dall'aumento delle tariffe da pedaggio (+6,9 milioni di euro).

La riduzione intervenuta negli "altri ricavi" è riconducibile – principalmente - a minori ricavi per risarcimenti danni e sopravvenienze rispetto all'analogo periodo del precedente esercizio.



La riduzione di 0,7 milioni di euro registrata nei “*costi operativi*” è la risultante di (i) maggiori costi del personale (0,1 milioni di euro) a seguito del rinnovo del CCNL del “sette settore autostradale” sottoscritto in data 4 agosto 2011, (ii) maggiori costi per materie prime ed altri costi (0,2 milioni di euro) e (iii) della riduzione intervenuta nelle “manutenzioni su beni gratuitamente reversibili” (1 milione di euro).

Il “*margine operativo lordo*” (EBITDA) risulta, pertanto, pari a 88,5 milioni di euro (94 milioni di euro nei primi nove mesi del 2011).

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

<i>(valori in migliaia di euro)</i>	<b>30/09/2012</b>	<b>30/06/2012</b>	<b>Variazioni</b>
A) Cassa ed altre disponibilità liquide	243.164	246.046	(2.882)
B) Titoli detenuti per la negoziazione	21.025	21.260	(235)
<b>C) Liquidità (A) + (B)</b>	<b>264.189</b>	<b>267.306</b>	<b>(3.117)</b>
<b>D) Crediti finanziari</b>	<b>39.527</b>	<b>40.710</b>	<b>(1.183)</b>
E) Debiti bancari correnti	-	-	-
F) Parte corrente dell’indebitamento non corrente	(17.155)	(16.201)	(954)
G) Altri debiti finanziari correnti	(22.164)	(16.954)	(5.210)
<b>H) Indebitamento finanziario corrente (E) + (F) + (G)</b>	<b>(39.319)</b>	<b>(33.155)</b>	<b>(6.164)</b>
<b>I) Disponibilità finanziaria corrente netta (C) + (D) + (H)</b>	<b>264.397</b>	<b>274.861</b>	<b>(10.464)</b>
J) Debiti bancari non correnti	(79.970)	(79.920)	(50)
K) Strumenti derivati di copertura	(7.837)	(7.277)	(560)
L) Obbligazioni emesse	-	-	-
M) Altri debiti non correnti	(467.136)	(467.060)	(76)
<b>N) Indebitamento finanziario non corrente (J) + (K) + (L) + (M)</b>	<b>(554.943)</b>	<b>(554.257)</b>	<b>(686)</b>
<b>O) Indebitamento finanziario netto (I) + (N)</b>	<b>(290.546)</b>	<b>(279.396)</b>	<b>(11.150)</b>
P) Valore attualizzato del debito verso l’ANAS-Fondo Centrale di Garanzia	(71.427)	(70.564)	(863)
<b>Q) Indebitamento finanziario netto “rettificato” (O) + (P)</b>	<b>(361.973)</b>	<b>(349.960)</b>	<b>(12.013)</b>

L’“*indebitamento finanziario netto rettificato*” al 30 settembre 2012 evidenzia un saldo pari a 362 milioni di euro (350 milioni di euro al 30 giugno 2012).

I flussi di cassa generati dalla gestione sono stati utilizzati sia per la realizzazione delle opere incrementative relative all’infrastruttura del corpo autostradale sia per l’erogazione alla controllata Autostrada Asti-Cuneo S.p.A. di un’ulteriore tranche di 20 milioni di euro del finanziamento “mezzanino”, nonché per il versamento di 10 milioni di euro in “conto futuro aumento di capitale” alla controllata Autocamionale della Cisa S.p.A..

La voce “*strumenti derivati di copertura*” indica il “*fair value*” al 30 settembre dei contratti di Interest Rate Swap stipulati in precedenti esercizi al fine di prevenire il rischio derivante dalla variazione dei tassi di interesse. Il controvalore dei contratti – al 30 settembre 2012– è pari a 97,1 milioni di euro ed ha scadenza maggio 2018; su tale importo la Società si è garantita un tasso medio ponderato, “all-in”, pari al 3,90%.

Si evidenzia, altresì, che la sopramenzionata “*posizione finanziaria netta rettificata*” 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. Inoltre, al 30 settembre 2012, 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 rileva, inoltre, che in data 27 settembre 2012 l’Assemblea Straordinaria degli Azionisti ha attribuito al Consiglio di Amministrazione la facoltà di aumentare a pagamento e in via scindibile, in una o più volte, il capitale sociale, entro il termine di 60 mesi dalla data della delibera, per un importo complessivo (comprensivo di eventuale sovrapprezzo) di massimi 300 milioni di euro.

## Autocamionale della Cisa S.p.A.



Le principali **componenti economiche** del terzo trimestre ed al 30 settembre 2012 (confrontate con quelle dei corrispondenti periodi del 2011) possono essere così sintetizzate:

1.1-30.9-2012	1.1-30.9-2011	Variazioni		III trim. 2012	III trim. 2011	Variazioni
69.127	70.083	(956)	Ricavi della gestione autostradale <sup>(1)(2)</sup>	28.475	28.731	(256)
2.823	2.825	(2)	Altri ricavi	911	788	123
<b>71.950</b>	<b>72.908</b>	<b>(958)</b>	<b>Volume d'affari (A)</b>	<b>29.386</b>	<b>29.519</b>	<b>(133)</b>
<b>(29.679)</b>	<b>(29.491)</b>	<b>(188)</b>	<b>Costi Operativi <sup>(1)(2)</sup> (B)</b>	<b>(8.900)</b>	<b>(9.379)</b>	<b>479</b>
<b>42.271</b>	<b>43.417</b>	<b>(1.146)</b>	<b>Margine operativo lordo (A-B)</b>	<b>20.486</b>	<b>20.140</b>	<b>346</b>

(1) Importi al netto del canone/sovra canone da devolvere all'ANAS pari a 2,1 milioni di euro per il terzo trimestre 2012 (2,2 milioni di euro nel terzo trimestre 2011) e 5 milioni di euro per i primi nove mesi del 2012 (5,4 milioni di euro per i primi nove mesi del 2011).

(2) Importi al netto dei ricavi e dei costi capitalizzati relativi all'attività di costruzione dei beni gratuitamente devolvibili pari rispettivamente a 4 milioni di euro per il terzo trimestre 2012 (10,3 milioni di euro per il terzo trimestre 2011) e 16,5 milioni di euro per i primi nove mesi del 2012 (19,8 milioni di euro nei primi nove mesi del 2011)

Nel **terzo trimestre 2012**, i “*ricavi della gestione autostradale*” sono pari a 28,5 milioni di euro (28,7 milioni di euro nel terzo trimestre 2011) e sono così composti:

(valori in migliaia di euro)	III trim. 2012	III trim. 2011	Variazioni
Ricavi netti da pedaggio	26.819	26.836	(17)
Altri ricavi accessori	1.656	1.895	(239)
Totale ricavi della gestione autostradale	28.475	28.731	(256)

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

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

La riduzione di 0,5 milioni di euro registrato nei “*costi operativi*” è stata determinata – essenzialmente – da (i) minori costi del personale (0,2 milioni di euro) e (ii) minori manutenzioni ed altri costi relativi ai dei beni gratuitamente reversibili (0,3 milioni di euro).

Il “*margine operativo lordo*” (EBITDA) risulta, pertanto, pari a 20,5 milioni di euro (20,1 milioni di euro nel terzo trimestre 2011).

Relativamente al periodo **1° gennaio – 30 settembre 2012**, i “*ricavi della gestione autostradale*” sono pari a 69,1 milioni di euro (70,1 milioni di euro nell'analogo periodo del precedente esercizio) e sono così composti:

(valori in migliaia di euro)	1.1/30.9.2012	1.1/30.9.2011	Variazioni
Ricavi netti da pedaggio	64.265	64.961	(696)
Altri ricavi accessori	4.862	5.122	(260)
Totale ricavi della gestione autostradale	69.127	70.083	(956)

La riduzione intervenuta nei “ricavi netti da pedaggio” – pari a 0,7 milioni di euro (-1,07%) - è la risultante della flessione dei volumi di traffico (-5,6 milioni di euro), parzialmente compensata dall’incremento determinato dall’aumento delle tariffe da pedaggio (+4,9 milioni di euro).

L’incremento dei “costi operativi” (pari a 0,2 milioni di euro) è la risultante di (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 per servizi (0,3 milioni di euro), (iii) maggiori costi per materie prime ed altri costi (0,3 milioni di euro) e (iv) della riduzione intervenuta nelle “manutenzioni su beni gratuitamente reversibili” (0,6 milioni di euro).

Il “margine operativo lordo” (EBITDA) risulta, pertanto, pari a 42,3 milioni di euro (43,4 milioni di euro nei primi nove mesi del 2011).

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

<i>(valori in migliaia di euro)</i>	<b>30/09/2012</b>	<b>30/06/2012</b>	<b>Variazioni</b>
A) Cassa ed altre disponibilità liquide	9.129	447	8.682
B) Titoli detenuti per la negoziazione	-	-	-
<b>C) Liquidità (A) + (B)</b>	<b>9.129</b>	<b>447</b>	<b>8.682</b>
<b>D) Crediti finanziari</b>	<b>20.177</b>	<b>20.078</b>	<b>99</b>
E) Debiti bancari correnti	-	(7.787)	7.787
F) Parte corrente dell’indebitamento non corrente	(10.465)	(10.005)	(460)
G) Altri debiti finanziari correnti	(5.228)	(4.945)	(283)
<b>H) Indebitamento finanziario corrente (E) + (F) + (G)</b>	<b>(15.693)</b>	<b>(22.737)</b>	<b>7.044</b>
<b>I) Disponibilità finanziaria corrente netta (C) + (D) + (H)</b>	<b>13.613</b>	<b>(2.212)</b>	<b>15.825</b>
J) Debiti bancari non correnti	(50.000)	(50.000)	-
K) Strumenti derivati di copertura	(2.689)	(2.547)	(142)
L) Obbligazioni emesse	-	-	-
M) Altri debiti non correnti	-	-	-
<b>N) Indebitamento finanziario non corrente (J) + (K) + (L) + (M)</b>	<b>(52.689)</b>	<b>(52.547)</b>	<b>(142)</b>
<b>O) Indebitamento finanziario netto (I) + (N)</b>	<b>(39.076)</b>	<b>(54.759)</b>	<b>15.683</b>
P) Valore attualizzato del debito verso l’ANAS-Fondo Centrale di Garanzia	(38.037)	(37.475)	(562)
<b>Q) Indebitamento finanziario netto “rettificato” (O) + (P)</b>	<b>(77.113)</b>	<b>(92.234)</b>	<b>15.121</b>

L’“indebitamento finanziario netto rettificato” al 30 settembre 2012 evidenzia un saldo pari a 77,1 milioni di euro (92,2 milioni di euro al 30 giugno 2012).

Il miglioramento della posizione finanziaria netta è essenzialmente riconducibile al versamento in “conto futuro aumento di capitale”, pari a 10 milioni di euro, ricevuto dalla controllante SALT S.p.A..

La voce “strumenti derivati di copertura” indica il “fair value” al 30 settembre dei contratti di Interest Rate Swap stipulati in precedenti esercizi al fine di prevenire il rischio derivante dalla variazione dei tassi di interesse. Il controvalore dei contratti – al 30 settembre 2012– è pari a 28,9 milioni di euro ed ha scadenza giugno 2018; su tale importo la Società si è garantita un tasso medio ponderato, “all-in”, pari al 4,52%.

Si rileva, inoltre, che in data 24 settembre 2012 l’Assemblea Straordinaria degli Azionisti ha attribuito al Consiglio di Amministrazione la facoltà di aumentare a pagamento e in via scindibile, in una o più tranches, il capitale sociale, entro il 31 dicembre 2016, per un importo complessivo (comprensivo di un sovrapprezzo di 52 milioni di euro) di massimi 93,6 milioni di euro.

Le principali **componenti economiche** del terzo trimestre ed al 30 settembre 2012 (confrontate con quelle dei corrispondenti periodi del 2011) possono essere così sintetizzate (importi in migliaia di euro):

1.1-30.9-2012	1.1-30.9-2011	Variazioni		III trim. 2012	III trim. 2011	Variazioni
45.414	43.897	1.517	Ricavi della gestione autostradale <sup>(1)(2)</sup>	17.353	16.558	795
5.506	5.484	22	Altri ricavi	1.851	1.772	79
<b>50.920</b>	<b>49.381</b>	<b>1.539</b>	<b>Volume d'affari (A)</b>	<b>19.204</b>	<b>18.330</b>	<b>874</b>
<b>(19.968)</b>	<b>(19.741)</b>	<b>(227)</b>	<b>Costi Operativi <sup>(1)(2)</sup> (B)</b>	<b>(7.113)</b>	<b>(6.640)</b>	<b>(473)</b>
<b>30.952</b>	<b>29.640</b>	<b>1.312</b>	<b>Margine operativo lordo (A-B)</b>	<b>12.091</b>	<b>11.690</b>	<b>401</b>

(1) Importi al netto del canone/sovra canone da devolvere all'ANAS pari a 0,8 milioni di euro per il terzo trimestre 2012 (0,9 milioni di euro nel terzo trimestre 2011) e 2,1 milioni di euro per i primi nove mesi del 2012 (2,2 milioni di euro per i primi nove mesi del 2011).

(2) Importi al netto dei ricavi e dei costi capitalizzati relativi all'attività di costruzione dei beni gratuitamente devolvibili pari rispettivamente a 4,6 milioni di euro per il terzo trimestre 2012 (2,9 milioni di euro per il terzo trimestre 2011) e 8 milioni di euro per i primi nove mesi del 2012 (7,1 milioni di euro nei primi nove mesi del 2011).

Nel **terzo trimestre 2012**, i “*ricavi della gestione autostradale*” sono pari a 17,4 milioni di euro (16,6 milioni di euro nel terzo trimestre 2011) e sono così composti:

	III trim. 2012	III trim. 2011	Variazioni
Ricavi netti da pedaggio	17.119	16.323	796
Altri ricavi accessori	234	235	(1)
Totale ricavi della gestione autostradale	17.353	16.558	795

L'incremento intervenuto nei “*ricavi netti da pedaggio*” – pari a 0,8 milioni di euro (+4,88%) - è la risultante dell'incremento determinato dall'aumento delle tariffe da pedaggio (+1,8 milioni di euro) e della flessione intervenuta nei 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 la risultante di (i) maggiori “manutenzioni su beni gratuitamente reversibili” (0,5 milioni di euro), (ii) maggiori costi per servizi ed altri costi (0,2 milioni di euro) e (iii) minori costi del personale (0,2 milioni di euro).

Il “*margine operativo lordo*” (EBITDA) risulta, pertanto, pari a 12,1 milioni di euro (11,7 milioni di euro nel terzo trimestre 2011).

Relativamente al periodo **1° gennaio - 30 settembre 2012**, i “*ricavi della gestione autostradale*” sono pari a 45,4 milioni di euro (43,9 milioni di euro nell'analogo periodo del precedente esercizio) e sono così composti:

	1/1-30/9/2012	1/1-30/9/2011	Variazioni
Ricavi netti da pedaggio	44.714	43.189	1.525
Altri ricavi accessori	700	708	(8)
Totale ricavi della gestione autostradale	45.414	43.897	1.517

L'incremento intervenuto nei “*ricavi netti da pedaggio*” – pari a 1,5 milioni di euro (+3,53%) - è la risultante dell'incremento determinato dall'aumento delle tariffe da pedaggio (+4,7 milioni di euro) e della flessione intervenuta nei volumi di traffico (-3,2 milioni di euro).

L'incremento dei "costi operativi" (pari a 0,2 milioni di euro) è la risultante di (i) minori "manutenzioni su beni gratuitamente reversibili" (0,1 milioni di euro), (ii) minori costi del personale (0,1 milioni di euro), (iii) maggiori costi per servizi (0,1 milioni di euro) e (iv) maggiori costi per materie prime ed altri costi (0,3 milioni di euro).

Il "margine operativo lordo" (EBITDA) risulta, pertanto, pari a 31 milioni di euro (29,7 milioni di euro nei primi nove mesi del 2012).

\*\*\*\*\*

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

<i>(valori in migliaia di euro)</i>	<b>30/09/2012</b>	<b>30/06/2012</b>	<b>Variazioni</b>
A) Cassa ed altre disponibilità liquide	822	685	137
B) Titoli detenuti per la negoziazione	-	-	-
<b>C) Liquidità (A) + (B)</b>	<b>822</b>	<b>685</b>	<b>137</b>
<b>D) Crediti finanziari</b>	<b>14.024</b>	<b>13.350</b>	<b>674</b>
E) Debiti bancari correnti	(36.341)	(43.371)	7.030
F) Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(4.573)	(4.223)	(350)
G) Altri debiti finanziari correnti	(2.608)	(1.248)	(1.360)
<b>H) Indebitamento finanziario corrente (E) + (F) + (G)</b>	<b>(43.522)</b>	<b>(48.842)</b>	<b>5.320</b>
<b>I) Indebitamento finanziario corrente netto (C) + (D) + (H)</b>	<b>(28.676)</b>	<b>(34.807)</b>	<b>6.131</b>
J) Debiti bancari non correnti	(27.055)	(27.026)	(29)
K) Strumenti derivati di copertura	(2.422)	(2.284)	(138)
L) Obbligazioni emesse	-	-	-
M) Altri debiti non correnti	(14.806)	(14.798)	(8)
<b>N) Indebitamento finanziario non corrente (J) + (K) + (L) + (M)</b>	<b>(44.283)</b>	<b>(44.108)</b>	<b>(175)</b>
<b>O) Indebitamento finanziario netto (I) + (N)</b>	<b>(72.959)</b>	<b>(78.915)</b>	<b>5.956</b>
P) Valore attualizzato del debito verso l'ANAS-Fondo Centrale di Garanzia	(114.321)	(112.701)	(1.620)
<b>Q) Indebitamento finanziario netto "rettificato" (O) + (P)</b>	<b>(187.280)</b>	<b>(191.616)</b>	<b>4.336</b>

L'"*indebitamento finanziario netto rettificato*" al 30 settembre 2012 – in miglioramento rispetto al 30 giugno 2012 - evidenzia un saldo pari a 187,3 milioni di euro (191,6 milioni di euro al 30 giugno 2012).

Il miglioramento della posizione finanziaria netta è principalmente riconducibile alle disponibilità generate dalla gestione operativa.

La voce "*strumenti derivati di copertura*" indica il "*fair value*" al 30 settembre del contratto di Interest Rate Swap stipulato in precedenti esercizi al fine di prevenire il rischio derivante dalla variazione dei tassi di interesse. Il controvalore del contratto – al 30 settembre 2012 – è pari a 31,3 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 2,9%).



Le principali **componenti economiche** del terzo trimestre ed al 30 settembre 2012 (confrontate con quelle dei corrispondenti periodi del 2011) possono essere così sintetizzate:

<b>1.1-30.9-2012</b>	<b>1.1-30.9-2011</b>	<b>Variazioni</b>		<b>III trim. 2012</b>	<b>III trim. 2011</b>	<b>Variazioni</b>
111.649	114.581	(2.932)	Ricavi della gestione autostradale <sup>(1)(2)</sup>	43.954	44.468	(514)
6.118	6.075	43	Altri ricavi	1.818	2.123	(305)
<b>117.767</b>	<b>120.656</b>	<b>(2.889)</b>	<b>Volume d'affari (A)</b>	<b>45.772</b>	<b>46.591</b>	<b>(819)</b>
<b>(50.696)</b>	<b>(49.018)</b>	<b>(1.678)</b>	<b>Costi Operativi <sup>(1)(2)</sup> (B)</b>	<b>(15.939)</b>	<b>(15.008)</b>	<b>(931)</b>
<b>67.071</b>	<b>71.638</b>	<b>(4.567)</b>	<b>Margine operativo lordo (A-B)</b>	<b>29.833</b>	<b>31.583</b>	<b>(1.750)</b>

(1) Importi al netto del canone/sovra canone da devolvere all'ANAS pari a 2,8 milioni di euro per il terzo trimestre 2012 (3 milioni di euro nel terzo trimestre 2011) e 7,1 milioni di euro per i primi nove mesi del 2012 (7,7 milioni di euro per i primi nove mesi del 2011).

(2) Importi al netto dei ricavi e dei costi capitalizzati relativi all'attività di costruzione dei beni gratuitamente devolvibili pari rispettivamente a 3,8 milioni di euro per il terzo trimestre 2012 (3,3 milioni di euro per il terzo trimestre 2011) e 11 milioni di euro per i primi nove mesi del 2012 (8,4 milioni di euro nei primi nove mesi del 2011).

Nel **terzo trimestre 2012**, i “*ricavi della gestione autostradale*” sono pari a 44 milioni di euro (44,5 milioni di euro nel terzo trimestre 2011) e sono così composti:

(valori in migliaia di euro)

	<b>III trim. 2012</b>	<b>III trim. 2011</b>	<b>Variazioni</b>
Ricavi netti da pedaggio	41.797	42.402	(605)
Altri ricavi accessori	2.157	2.066	91
Totale ricavi della gestione autostradale	43.954	44.468	(514)

La riduzione intervenuta nei “*ricavi netti da pedaggio*” – pari a 0,6 milioni di euro (-1,43%) - è la risultante della flessione dei volumi di traffico (-2,7 milioni di euro), parzialmente compensata dall'incremento determinato dall'aumento delle tariffe da pedaggio (+2,1 milioni di euro).

Gli “*altri ricavi accessori*” fanno riferimento, principalmente, a canoni attivi su aree di servizio, il valore consuntivato nel trimestre evidenzia un lieve incremento rispetto all'analogo periodo del precedente esercizio.

L'incremento dei “*costi operativi*” (pari a 0,9 milioni di euro) è ascrivibile a (i) maggiori costi sostenuti per i servizi (0,5 milioni di euro), (ii) maggiori manutenzioni ed altri costi relativi ai dei beni gratuitamente reversibili (0,6 milioni di euro) e (iii) minori costi per il personale (0,2 milioni di euro).

Il “*margine operativo lordo*” (EBITDA) risulta, pertanto, pari a 29,8 milioni di euro (31,6 milioni di euro nel terzo trimestre 2011).

Relativamente al periodo **1° gennaio – 30 settembre 2012**, i “*ricavi della gestione autostradale*” sono pari a 111,6 milioni di euro (114,6 milioni di euro nell'analogo periodo del precedente esercizio) e sono così composti:

(valori in migliaia di euro)

	<b>1.1/30.9.2012</b>	<b>1.1/30.9.2011</b>	<b>Variazioni</b>
Ricavi netti da pedaggio	106.172	109.230	(3.058)
Altri ricavi accessori	5.477	5.351	126
Totale ricavi della gestione autostradale	111.649	114.581	(2.932)

La riduzione intervenuta nei “ricavi netti da pedaggio” – pari a 3,1 milioni di euro (-2,80%) - è la risultante della flessione dei volumi di traffico (-8,4 milioni di euro), parzialmente compensata dall’incremento determinato dall’aumento delle tariffe da pedaggio (+5,3 milioni di euro).

L’incremento dei “costi operativi” (pari a 1,7 milioni di euro) è ascrivibile a (i) maggiori costi sostenuti per i servizi (1,4 milioni di euro), (ii) maggiori costi per il personale (0,2 milioni di euro) a seguito del rinnovo del CCNL del “settore autostradale” sottoscritto in data 4 agosto 2011 e (iii) maggiori costi per materie prime (0,1 milioni di euro).

Il “margine operativo lordo” (EBITDA) risulta, pertanto, pari a 67,1 milioni di euro (71,6 milioni di euro nei primi nove mesi del 2011).

\*\*\*\*\*

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

<i>(valori in migliaia di euro)</i>	<b>30/09/2012</b>	<b>30/06/2012</b>	<b>Variazioni</b>
A) Cassa ed altre disponibilità liquide	11.184	2.005	9.179
B) Titoli detenuti per la negoziazione	-	-	-
<b>C) Liquidità (A) + (B)</b>	<b>11.184</b>	<b>2.005</b>	<b>9.179</b>
<b>D) Crediti finanziari</b>	<b>23.342</b>	<b>24.722</b>	<b>(1.380)</b>
E) Debiti bancari correnti	-	(15.130)	15.130
F) Parte corrente dell’indebitamento non corrente	(20.262)	(20.000)	(262)
G) Altri debiti finanziari correnti	(1.592)	(1.497)	(95)
<b>H) Indebitamento finanziario corrente (E) + (F) + (G)</b>	<b>(21.854)</b>	<b>(36.627)</b>	<b>14.773</b>
<b>I) Indebitamento finanziario corrente netto (C) + (D) + (H)</b>	<b>12.672</b>	<b>(9.900)</b>	<b>22.572</b>
J) Debiti bancari non correnti	(59.888)	(59.880)	(8)
K) Strumenti derivati di copertura	-	-	-
L) Obbligazioni emesse	-	-	-
M) Altri debiti non correnti	(14.770)	(14.770)	-
<b>N) Indebitamento finanziario non corrente (J) + (K) + (L) + (M)</b>	<b>(74.658)</b>	<b>(74.650)</b>	<b>(8)</b>
<b>O) Indebitamento finanziario netto (I) + (N)</b>	<b>(61.986)</b>	<b>(84.550)</b>	<b>22.564</b>
P) Valore attualizzato del debito verso l’ANAS-Fondo Centrale di Garanzia	(94.397)	(93.255)	(1.142)
<b>Q) Indebitamento finanziario netto “rettificato” (O) + (P)</b>	<b>(156.383)</b>	<b>(177.805)</b>	<b>21.422</b>

L’“indebitamento finanziario netto rettificato” al 30 settembre 2012 – in miglioramento rispetto al 30 giugno 2012 - evidenzia un saldo pari a 156,4 milioni di euro (177,8 milioni di euro al 30 giugno 2012).

Il miglioramento della posizione finanziaria netta è principalmente riconducibile alla positiva dinamica del cash flow operativo, che ha beneficiato della stagionalità tipica dei mesi estivi.

La Società gestisce la tratta autostradale Asti-Cuneo per un totale di 90 chilometri di cui 53 in esercizio e 37 in costruzione. Le principali **componenti economiche** del terzo trimestre ed al 30 settembre 2012 (confrontate con quelle dei corrispondenti periodi del 2011) possono essere così sintetizzate:

1.1-30.9-2012	1.1-30.9-2011	Variazioni		III trim. 2012	III trim. 2011	Variazioni
9.350	8.045	1.305	Ricavi della gestione autostradale <sup>(1)</sup>	3.528	2.811	717
376	275	101	Altri ricavi	55	99	(44)
<b>9.726</b>	<b>8.320</b>	<b>1.406</b>	<b>Volume d'affari (A)</b>	<b>3.583</b>	<b>2.910</b>	<b>673</b>
<b>(9.436)</b>	<b>(8.187)</b>	<b>(1.249)</b>	<b>Costi Operativi <sup>(1)</sup> (B)</b>	<b>(3.029)</b>	<b>(2.722)</b>	<b>(307)</b>
<b>290</b>	<b>133</b>	<b>157</b>	<b>Margine operativo lordo (A-B)</b>	<b>554</b>	<b>188</b>	<b>366</b>

(1) Importi al netto del canone/sovracano da devolvere all'ANAS pari a 0,2 milioni di euro per il terzo trimestre 2012 (0,2 milioni di euro nel terzo trimestre 2011) e 0,6 milioni di euro per i primi nove mesi del 2012 (0,5 milioni di euro per i primi nove mesi del 2011).

(2) Importi al netto dei ricavi e dei costi capitalizzati relativi all'attività di costruzione dei beni gratuitamente devolvibili pari rispettivamente a 13,2 milioni di euro per il terzo trimestre 2012 (31,9 milioni di euro per il terzo trimestre 2011) e 53,2 milioni di euro per i primi nove mesi del 2012 (80,1 milioni di euro nei primi nove mesi del 2011).

Nel **terzo trimestre 2012**, i “*ricavi della gestione autostradale*” sono pari a 3,5 milioni di euro (2,8 milioni di euro nel terzo trimestre 2011) e sono così composti:

(valori in migliaia di euro)	III trim. 2012	III trim. 2011	Variazioni
Ricavi netti da pedaggio	3.525	2.811	714
Altri ricavi accessori	3	-	3
Totale ricavi della gestione autostradale	3.528	2.811	717

L'incremento dei “*ricavi netti da pedaggio*” pari a 0,7 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 0,3 milioni di euro) è stato determinato, sostanzialmente, da (i) maggiori “manutenzioni su beni gratuitamente reversibili” (0,2 milioni di euro), (ii) maggiori costi per servizi (0,2 milioni di euro) e (iii) minori costi del personale (0,1 milioni di euro).

Per quanto sopra esposto, il “*margine operativo lordo*” (EBITDA) presenta un saldo pari a 0,6 milioni di euro (0,2 milioni di euro nel terzo trimestre del 2011).

Relativamente al periodo **1° gennaio - 30 settembre 2012**, i “*ricavi della gestione autostradale*” sono pari a 9,3 milioni di euro (8 milioni di euro nell'analogo periodo del precedente esercizio) e sono così composti:

(valori in migliaia di euro)	1 /1-30/9/2012	1 /1-30/9/2011	Variazioni
Ricavi netti da pedaggio	9.346	8.045	1.301
Altri ricavi accessori	4	-	4
Totale ricavi della gestione autostradale	9.350	8.045	1.305

L'incremento dei “*ricavi netti da pedaggio*” pari a 1,3 milioni, non essendo stato riconosciuto alcun incremento tariffario, è ascrivibile all'aumento delle percorrenze chilometriche in considerazione – anche – dell'apertura al traffico della sopra citata tratta autostradale.



L'incremento dei "costi operativi" (pari a 1,2 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 "manutenzioni su beni gratuitamente reversibili" (0,3 milioni di euro), (iii) maggiori costi per servizi (0,5 milioni di euro), (iv) maggiori costi per materie prime ed altri costi (0,2 milioni di euro).

Per quanto sopra esposto, il "margine operativo lordo" (EBITDA) è pari a 0,3 milioni di euro (pari a 0,1 milioni di euro nei primi nove mesi del 2011).

\*\*\*\*\*

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

(valori in migliaia di euro)

	30/09/2012	30/06/2012	Variazioni
A) Cassa ed altre disponibilità liquide	833	695	138
B) Titoli detenuti per la negoziazione	-	-	-
<b>C) Liquidità (A) + (B)</b>	<b>833</b>	<b>695</b>	<b>138</b>
<b>D) Crediti finanziari</b>	<b>32.246</b>	<b>24.447</b>	<b>7.799</b>
E) Debiti bancari correnti	(59.626)	(64.909)	5.283
F) Parte corrente dell'indebitamento non corrente	-	-	-
G) Altri debiti finanziari correnti	(103.702)	(103.005)	(697)
<b>H) Indebitamento finanziario corrente (E) + (F) + (G)</b>	<b>(163.328)</b>	<b>(167.914)</b>	<b>4.586</b>
<b>I) Indebitamento finanziario corrente netto (C) + (D) + (H)</b>	<b>(130.249)</b>	<b>(142.772)</b>	<b>12.523</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>(130.249)</b>	<b>(142.772)</b>	<b>12.523</b>
P) Valore attualizzato del debito verso l'ANAS-Fondo Centrale di Garanzia	-	-	-
<b>Q) Indebitamento finanziario netto "rettificato" (O) + (P)</b>	<b>(130.249)</b>	<b>(142.772)</b>	<b>12.523</b>

L'"*indebitamento finanziario netto rettificato*" al 30 settembre 2012 evidenzia un saldo pari a 130,2 milioni di euro (142,8 milioni di euro al 30 giugno 2012).

Il miglioramento intervenuto nella posizione finanziaria netta è sostanzialmente ascrivibile all'erogazione, da parte della controllante SALT S.p.A., di una tranche di 20 milioni di euro del prestito "mezzanino".

Si evidenzia che la sopra riportata "posizione finanziaria" non include le erogazioni relative al "finanziamento mezzanino" effettuate dalla controllata SALT S.p.A. che - alla data del 30 settembre 2012 - risultano pari a 40 milioni di euro.

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

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



Le principali **componenti economiche** del terzo trimestre ed al 30 settembre 2012 (confrontate con quelle dei corrispondenti periodi del 2011) possono essere così sintetizzate (importi in migliaia di euro):

1.1-30.9-2012	1.1-30.9-2011	Variazioni		III trim. 2012	III trim. 2011	Variazioni
90.086	92.433	(2.347)	Ricavi della gestione autostradale <sup>(1)(2)</sup>	30.903	31.590	(687)
3.337	3.618	(281)	Altri ricavi	1.015	1.246	(231)
<b>93.423</b>	<b>96.051</b>	<b>(2.628)</b>	<b>Volume d'affari (A)</b>	<b>31.918</b>	<b>32.836</b>	<b>(918)</b>
<b>(42.846)</b>	<b>(40.461)</b>	<b>(2.385)</b>	<b>Costi Operativi <sup>(1)(2)</sup> (B)</b>	<b>(15.278)</b>	<b>(15.084)</b>	<b>(194)</b>
<b>50.577</b>	<b>55.590</b>	<b>(5.013)</b>	<b>Margine operativo lordo (A-B)</b>	<b>16.640</b>	<b>17.752</b>	<b>(1.112)</b>

(1) Importi al netto del canone/sovra canone da devolvere all'ANAS pari a 3,3 milioni di euro per il terzo trimestre 2012 (3,5 milioni di euro nel terzo trimestre 2011) e 9,6 milioni di euro per i primi nove mesi del 2012 (10,4 milioni di euro per i primi nove mesi del 2011).

(2) Importi al netto dei ricavi e dei costi capitalizzati relativi all'attività di costruzione dei beni gratuitamente devolvibili pari rispettivamente a 3,5 milioni di euro per il terzo trimestre 2012 (6,2 milioni di euro per il terzo trimestre 2011) e 13,7 milioni di euro per i primi nove mesi del 2012 (14,4 milioni di euro nei primi nove mesi del 2011)

Nel **terzo trimestre 2012**, i “*ricavi della gestione autostradale*” sono pari a 30,9 milioni di euro (31,6 milioni di euro nel terzo trimestre 2011) e sono così composti:

(valori in migliaia di euro)

	III trim. 2012	III trim. 2011	Variazioni
Ricavi netti da pedaggio	28.709	28.999	(290)
Altri ricavi accessori	2.194	2.591	(397)
Totale ricavi della gestione autostradale	30.903	31.590	(687)

La riduzione intervenuta nei “*ricavi netti da pedaggio*” – pari a 0,3 milioni di euro (-1%) - è la risultante della flessione dei volumi di traffico (-2,3 milioni di euro), parzialmente compensata dall'incremento determinato dall'aumento delle tariffe da pedaggio (+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 0,2 milioni di euro) è la risultante di (i) maggiori costi sostenuti per “manutenzioni ed altri costi relativi ai beni gratuitamente reversibili” (0,5 milioni di euro), (ii) maggiori costi per servizi ed altri costi (0,5 milioni di euro) e (iii) minori costi del personale (0,8 milioni di euro).

Il “*marginale operativo lordo*” (EBITDA) risulta, pertanto, pari a 16,6 milioni di euro (17,8 milioni di euro nel terzo trimestre 2011).

Relativamente al periodo **1° gennaio – 30 settembre 2012**, i “*ricavi della gestione autostradale*” sono pari a 90,1 milioni di euro (92,4 milioni di euro nell'analogo periodo del precedente esercizio) e sono così composti:

(valori in migliaia di euro)

	1.1/30.9.2012	1.1/30.9.2011	Variazioni
Ricavi netti da pedaggio	83.858	85.165	(1.307)
Altri ricavi accessori	6.228	7.268	(1.040)
Totale ricavi della gestione autostradale	90.086	92.433	(2.347)

La riduzione intervenuta nei “*ricavi netti da pedaggio*” – pari a 1,3 milioni di euro (-1,53%) - è la risultante della flessione dei volumi di traffico (-6,8 milioni di euro), parzialmente compensata dall'incremento determinato dall'aumento delle tariffe da pedaggio (+5,5 milioni di euro).

L'incremento dei “*costi operativi*” (pari a 2,4 milioni di euro) è la risultante di (i) maggiori costi sostenuti per “manutenzioni ed altri costi relativi ai beni gratuitamente reversibili” (2,1 milioni di euro), (ii) maggiori costi per materie

prime ed altri costi (0,8 milioni di euro), (iii) maggiori costi per servizi (0,1 milioni di euro) e (iv) a minori costi del personale (0,6 milioni di euro).

Il “*marginale operativo lordo*” (EBITDA) risulta, pertanto, pari a 50,6 milioni di euro (55,6 milioni di euro nei primi nove mesi 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>	<b>30/09/2012</b>	<b>30/06/2012</b>	<b>Variazioni</b>
A) Cassa ed altre disponibilità liquide	2.073	1.108	965
B) Titoli detenuti per la negoziazione	-	-	-
<b>C) Liquidità (A) + (B)</b>	<b>2.073</b>	<b>1.108</b>	<b>965</b>
<b>D) Crediti finanziari</b>	<b>22.297</b>	<b>23.377</b>	<b>(1.080)</b>
E) Debiti bancari correnti	(10.933)	(20.966)	10.033
F) Parte corrente dell’indebitamento non corrente	(19.645)	(19.304)	(341)
G) Altri debiti finanziari correnti	(4.184)	(2.868)	(1.316)
<b>H) Indebitamento finanziario corrente (E) + (F) + (G)</b>	<b>(34.762)</b>	<b>(43.138)</b>	<b>8.376</b>
<b>I) Indebitamento finanziario corrente netto (C) + (D) + (H)</b>	<b>(10.392)</b>	<b>(18.653)</b>	<b>8.261</b>
J) Debiti bancari non correnti	(42.148)	(42.579)	431
K) Strumenti derivati di copertura	(1.517)	(1.431)	(86)
L) Obbligazioni emesse	-	-	-
M) Altri debiti non correnti	-	-	-
<b>N) Indebitamento finanziario non corrente (J) + (K) + (L) + (M)</b>	<b>(43.665)</b>	<b>(44.010)</b>	<b>345</b>
<b>O) Indebitamento finanziario netto (I) + (N)</b>	<b>(54.057)</b>	<b>(62.663)</b>	<b>8.606</b>
P) Valore attualizzato del debito verso l’ANAS-Fondo Centrale di Garanzia	(28.580)	(28.234)	(346)
<b>Q) Indebitamento finanziario netto “rettificato” (O) + (P)</b>	<b>(82.637)</b>	<b>(90.897)</b>	<b>8.260</b>

L’“*indebitamento finanziario netto rettificato*” al 30 settembre 2012, in miglioramento rispetto al 30 giugno 2012, evidenzia un saldo di 82,6 milioni di euro (90,9 milioni di euro al 30 giugno 2012).

Il miglioramento intervenuto in tale voce è correlato ai flussi di cassa generati nel periodo.

La voce “*strumenti derivati di copertura*” indica il “*fair value*” al 30 settembre del contratto di Interest Rate Swap stipulato in precedenti esercizi al fine di prevenire il rischio derivante dalla variazione dei tassi di interesse. Il controvalore del contratto – al 30 settembre 2012– è pari a 43,5 milioni di euro ed ha scadenza giugno 2015; su tale importo la Società si è garantita un tasso medio ponderato, “all-in”, pari al 3,19%.

## Settore engineering

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

La Società, che opera nel settore dello studio, della progettazione e direzione lavori relativamente ad opere ferroviarie ed autostradali, ha consuntivato nel **terzo trimestre 2012** un “*volume d'affari*” (valore della produzione) di 12,2 milioni di euro (9,8 milioni di euro nel terzo trimestre 2011).

I “*costi operativi*” sono pari a 10,8 milioni di euro (7,9 milioni di euro nel terzo trimestre 2011).

Il “*marginale operativo lordo*” riflette quanto sopra esposto risultando pari, nel terzo trimestre 2012, ad 1,4 milioni di euro (1,9 milioni di euro nel terzo trimestre 2011).

Con riferimento al periodo **1° gennaio – 30 settembre 2012**, il “*volume d'affari*”, pari a 36,8 milioni di euro, evidenzia un incremento di 4,4 milioni di euro rispetto all'analogo periodo del precedente esercizio (32,4 milioni di euro al 30 settembre 2011).

I “*costi operativi*” ammontano a 31,7 milioni di euro (28,3 milioni di euro al 30 settembre 2011).

Per quanto precede, il “*marginale operativo lordo*”, per il periodo 1 gennaio – 30 settembre 2012, ammonta a 5,1 milioni di euro (4,1 milioni di euro al 30 settembre 2011).

La “*posizione finanziaria netta*” al 30 settembre 2012 evidenzia disponibilità per 4 milioni di euro (5,7 milioni di euro al 30 giugno 2012) ed è rappresentata dalla liquidità depositata sui conti correnti della Società.

In data 26 ottobre 2012, il Consiglio di Amministrazione della Società ha deliberato la distribuzione di un acconto sui dividendi relativi all'esercizio 2012 pari a 2 milioni di euro.

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

Relativamente al **terzo trimestre 2012**, il “*volume d'affari*” (valore della produzione) ammonta a 4,4 milioni di euro (4,6 milioni di euro nel terzo trimestre 2011).

I “*costi operativi*” del terzo trimestre 2012 sono pari a 3,4 milioni di euro (3,4 milioni di euro nel terzo trimestre 2011).

Per quanto sopra esposto il “*marginale operativo lordo*” risulta pari ad 1 milione di euro (1,2 milioni di euro nel terzo trimestre 2011).

Con riferimento al periodo **1° gennaio – 30 settembre 2012**, il “*volume d'affari*” risulta pari a 13,7 milioni di euro (13,8 milioni di euro al 30 settembre 2011).

I “*costi operativi*” del periodo in esame ammontano a 11 milioni di euro (10,6 milioni di euro al 30 settembre 2011).

Per quanto precede, il “*marginale operativo lordo*”, per il periodo 1 gennaio – 30 settembre 2012, ammonta a 2,7 milioni di euro (3,2 milioni di euro al 30 settembre 2011).

La “*posizione finanziaria netta*” al 30 settembre 2012 evidenzia disponibilità per 2,4 milioni di euro (1,1 milioni di euro al 30 giugno 2012) ed è rappresentata dalla liquidità depositata sui conti correnti della Società.

In data 26 ottobre 2012, la Società ha deliberato la distribuzione di un acconto sui dividendi relativi all'esercizio 2012 pari a 1 milione di euro.

## **Settore tecnologico**

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

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

Il “*volume d'affari*” generato nel **terzo trimestre 2012** è pari a 9 milioni di euro (10,3 milioni di euro nel terzo trimestre 2011). I “*costi operativi*” consuntivati nel terzo trimestre 2012 sono pari a 8 milioni di euro (pari a 6,6 milioni di euro nel terzo trimestre 2011).

Per quanto sopra esposto, il “*marginale operativo lordo*” è pari, nel terzo trimestre 2012, a 1 milione di euro (3,7 milioni di euro nell'analogo periodo del precedente esercizio).

Nei primi **nove mesi dell'esercizio 2012**, il “*volume d'affari*” si è attestato a 38,2 milioni di euro (32,1 milioni di euro al 30 settembre 2011). I “*costi operativi*” sostenuti sino al 30 settembre 2012 sono pari a 27 milioni di euro (22,8 milioni di euro al 30 settembre 2011).

Il “*marginale operativo lordo*”, pertanto, è pari a 11,2 milioni di euro (9,3 milioni di euro nell'analogo periodo dell'esercizio precedente).

La “*posizione finanziaria netta*” al 30 settembre 2012 evidenzia “disponibilità” per 8,8 milioni di euro, rappresentato interamente dalla liquidità depositata sui conti correnti della Società (disponibilità per 10,5 milioni di euro al 30 giugno 2012).

### **Euroimpianti Electronic S.p.A.**

Tale Società – attiva nel settore della progettazione e della realizzazione di impianti elettrici, telefonici ed elettronici di società operanti nel settore autostradale – ha realizzato nel **terzo trimestre 2012** un “*volume d'affari*” pari a 6,5 milioni di euro (6,5 milioni di euro nel terzo trimestre 2011); i “*costi operativi*” ad esso relativi risultano pari a 5 milioni di euro (5,4 milioni di euro nel terzo trimestre 2011). Per quanto sopra esposto il “*marginale operativo lordo*”, per il periodo in esame, ammonta a 1,5 milioni di euro (1,1 milioni di euro nel terzo trimestre 2011).

Il “*volume d'affari*” riferito al periodo **1 gennaio – 30 settembre 2012**, ammonta a 18,3 milioni di euro (16,8 milioni di euro nei primi nove mesi del 2011); i “*costi operativi*” ad esso relativi risultano pari a 14,5 milioni di euro (14,4 milioni di euro nei primi nove mesi del 2011): il “*marginale operativo lordo*”, per il periodo in esame, ammonta – pertanto – a 3,8 milioni di euro (2,5 milioni di euro nel periodo 1 gennaio – 30 settembre 2011).

La “*posizione finanziaria netta*” al 30 settembre 2012 evidenzia disponibilità per 1,5 milioni di euro (disponibilità pari a 2,3 milioni di euro al 30 giugno 2012).

## **Settore costruzioni**

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

La Società, che svolge - prevalentemente - attività manutentiva ed incrementativa del corpo autostradale per conto della SALT S.p.A., Autostrada dei Fiori S.p.A. ed Autocamionale della Cisa S.p.A., ha consuntivato, nel **terzo trimestre 2012**, un “*volume d'affari*” pari a 18 milioni di euro (23,4 milioni di euro nel terzo trimestre 2011).

I “*costi operativi*” si attestano su di un importo pari a 16,6 milioni di euro (20,4 milioni di euro nel terzo trimestre 2011); il “*marginale operativo lordo*” risulta, pertanto, pari a 1,4 milioni di euro (3 milioni di euro nel terzo trimestre 2011).

Con riferimento al periodo **1 gennaio – 30 settembre 2012**, il “*volume d'affari*” si attesta su di un importo pari a 59,1 milioni di euro (65 milioni di euro nell’analogo periodo del precedente esercizio); i “*costi operativi*” del periodo sono pari a 53 milioni di euro (56,9 milioni di euro nei primi nove mesi del 2011). Il “*marginale operativo lordo*” risulta pertanto pari a 6,1 milioni di euro (8,1 milioni di euro nei primi nove mesi del 2011).

La “*posizione finanziaria netta*” al 30 settembre 2012 evidenzia “disponibilità” per 14,3 milioni di euro (4,7 milioni di euro al 30 giugno 2012).

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

Oltre a quanto precedentemente riportato, non risultano, ad oggi, significativi eventi intervenuti in data successiva al 30 settembre 2012.

## **3. EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELL’ATTIVITA’ PER L’ESERCIZIO IN CORSO**

Gli indicatori macroeconomici, presentano 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 delle società facenti capo al Gruppo ASTM.

Torino, 9 novembre 2012

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

## **PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI**

**GRUPPO ASTM**  
**RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE AL 30 SETTEMBRE 2012**

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

1.1/30.9.2012	1.1/30.9.2011	Variazioni	<i>(in migliaia di euro)</i>		III trimestre 2012	III trimestre 2011	Variazioni
<b>(A) Volume d'affari</b>							
710.665	722.621	(11.956)	1)	Ricavi del settore autostradale – gestione operativa	263.694	266.836	(3.142)
192.137	203.790	(11.653)	2)	Ricavi del settore autostradale – progettazione e costruzione	63.139	82.339	(19.200)
1.137	3.829	(2.692)	3)	Ricavi del settore costruzioni	472	1.312	(840)
18.466	16.053	2.413	4)	Ricavi del settore engineering	6.447	3.395	3.052
10.949	16.625	(5.676)	5)	Ricavi del settore tecnologico	4.215	6.042	(1.827)
<u>29.336</u>	<u>28.819</u>	<u>517</u>	6)	Altri ricavi	<u>9.910</u>	<u>9.945</u>	<u>(35)</u>
<b>962.690</b>	<b>991.737</b>	<b>(29.047)</b>	<b>T o t a l e</b>		<b>347.877</b>	<b>369.869</b>	<b>(21.992)</b>
<b>(B) Costi operativi</b>							
(123.050)	(120.746)	(2.304)	7)	Costi per il personale	(38.506)	(40.549)	2.043
(276.752)	(287.313)	10.561	8)	Costi per servizi	(96.220)	(104.839)	8.619
(34.379)	(35.790)	1.411	9)	Costi per materie prime	(10.035)	(12.898)	2.863
(86.788)	(92.399)	5.611	10)	Altri costi	(31.066)	(32.253)	1.187
<u>1.680</u>	<u>2.366</u>	<u>(686)</u>	11)	Costi capitalizzati sulle immobilizzazioni	<u>584</u>	<u>262</u>	<u>322</u>
<b>(519.289)</b>	<b>(533.882)</b>	<b>14.593</b>	<b>T o t a l e</b>		<b>(175.243)</b>	<b>(190.277)</b>	<b>15.034</b>
<b>443.401</b>	<b>457.855</b>	<b>(14.454)</b>	<b>RISULTATO LORDO DELL'ATTIVITA' OPERATIVA (A) - (B)</b>		<b>172.634</b>	<b>179.592</b>	<b>(6.958)</b>



**GRUPPO ASTM**  
**RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE AL 30 SETTEMBRE 2012**

**PROSPETTI CONTABILI – POSIZIONE FINANZIARIA NETTA CONSOLIDATA**

<i>(valori in migliaia di euro)</i>	<b>30/9/2012</b>	<b>30/06/2012</b>	<b>31/12/2011</b>
A) Cassa ed altre disponibilità liquide	1.139.384	1.163.826	621.939
B) Titoli detenuti per la negoziazione	42.050	42.520	19.602
<b>C) Liquidità (A) + (B)</b>	<b>1.181.434</b>	<b>1.206.346</b>	<b>641.541</b>
<b>D) Crediti finanziari</b>	<b>234.967</b>	<b>237.326</b>	<b>240.962</b>
E) Debiti bancari correnti	(269.355)	(349.717)	(138.933)
F) Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(321.672)	(315.798)	(140.764)
G) Altri debiti finanziari correnti <sup>(*)</sup>	(42.735)	(33.373)	(18.906)
<b>H) Indebitamento finanziario corrente (E) + (F) + (G)</b>	<b>(633.762)</b>	<b>(698.888)</b>	<b>(298.603)</b>
<b>I) Disponibilità finanziaria corrente netta (C) + (D) + (H)</b>	<b>782.639</b>	<b>744.784</b>	<b>583.900</b>
J) Debiti bancari non correnti	(1.144.735)	(1.145.427)	(1.042.050)
K) Strumenti derivati di copertura	(131.540)	(116.048)	(94.155)
L) Obbligazioni emesse <sup>(*)</sup>	(708.023)	(707.028)	(705.072)
M) Altri debiti non correnti	(2.223)	(2.333)	(2.278)
<b>N) Indebitamento finanziario non corrente (J) + (K) + (L) + (M)</b>	<b>(1.986.521)</b>	<b>(1.970.836)</b>	<b>(1.843.555)</b>
<b>O) Indebitamento finanziario netto<sup>(**)</sup> (I) + (N)</b>	<b>(1.203.882)</b>	<b>(1.226.052)</b>	<b>(1.259.655)</b>
P) Crediti finanziari non correnti	70.000	70.000	-
Q) Valore attualizzato del debito verso l'ANAS-Fondo Centrale di Garanzia	(352.352)	(347.758)	(338.577)
<b>R) Indebitamento finanziario netto "rettificato" (O) + (P) + (Q)</b>	<b>(1.486.234)</b>	<b>(1.503.810)</b>	<b>(1.598.232)</b>

*(\*) Al netto delle obbligazioni "SIAS 2,625% 2005-2017" detenute dalla Capogruppo-ASTM S.p.A. (pari a 97,4 milioni di euro)*

*(\*\*) Come da raccomandazione CESR*

**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 agli analoghi periodi 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:

1.1/30.9.2012	1.1/30.9.2011	Variazioni	(in migliaia di euro)	III trimestre 2012	III trimestre 2011	Variazioni
627.376	633.847	(6.471)	- Ricavi netti da pedaggio	233.537	234.329	(792)
<u>54.050</u>	<u>58.552</u>	<u>(4.502)</u>	- Canone/Sovracanone da devolvere all’ANAS	<u>19.761</u>	<u>21.300</u>	<u>(1.539)</u>
681.426	692.399	(10.973)	Ricavi lordi da pedaggio (a)	253.298	255.629	(2.331)
<u>29.239</u>	<u>30.222</u>	<u>(983)</u>	Altri ricavi accessori – canoni attivi (b)	<u>10.396</u>	<u>11.207</u>	<u>(811)</u>
<b>710.665</b>	<b>722.621</b>	<b>(11.956)</b>	<b>Ricavi della gestione autostradale (a + b)</b>	<b>263.694</b>	<b>266.836</b>	<b>(3.142)</b>

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

Relativamente al **terzo trimestre 2012** la contrazione dei “*ricavi netti da pedaggio*” è la risultante della flessione dei volumi di traffico (-16,1 milioni di euro), parzialmente compensata dall’incremento (+15,3 milioni di euro) determinato dall’aumento delle tariffe decorrente dal 1° gennaio 2012.

Nel periodo **1 gennaio – 30 settembre 2012** la contrazione dei “*ricavi netti da pedaggio*” è la risultante della flessione dei volumi di traffico (-47,9 milioni di euro), parzialmente compensata dall’incremento (+41,4 milioni di euro) determinato dall’aumento delle tariffe decorrente dal 1° gennaio 2012.

Il decremento verificatosi nella voce “*canone/sovracanone da devolvere all’ANAS*” 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 presentano una flessione rispetto agli analoghi periodi del precedente esercizio (principalmente concentrata nel III trimestre 2012).

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

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

Con riferimento al **terzo trimestre** tale voce è pari a 63.139 migliaia di euro (82.339 migliaia di euro nel terzo trimestre 2011).

Con riferimento ai **primi nove mesi del 2012** tale voce è pari a 192.137 migliaia di euro (203.790 migliaia di euro nei primi nove mesi dell’esercizio 2011).

### ***Ricavi del settore costruzioni***

I ricavi in oggetto sono composti nel modo seguente:

1.1/30.9.2012	1.1/30.9.2011	Variazioni	(in migliaia di euro)	III trimestre 2012	III trimestre 2011	Variazioni
144	1.996	(1.852)	- Ricavi per lavori e progettazione e variazione dei lavori in corso su ordinazione	230	540	(310)
<u>993</u>	<u>1.833</u>	<u>(840)</u>	- Altri ricavi	<u>242</u>	<u>772</u>	<u>(530)</u>
<b>1.137</b>	<b>3.829</b>	<b>(2.692)</b>	<b>Totale</b>	<b>472</b>	<b>1.312</b>	<b>(840)</b>

Trattasi dell’ammontare totale della “produzione” effettuata verso Terzi dalle controllate ABC Costruzioni S.p.A. e Sicogen s.r.l.. 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.

I periodi in esame evidenziano una flessione del volume d’affari realizzato nei confronti di terzi; analoga flessione è stata riscontrata nell’attività svolta nell’ambito delle concessionarie del Gruppo.

### ***Ricavi del settore engineering***

I ricavi in oggetto sono composti nel modo seguente:

1.1/30.9.2012	1.1/30.9.2011	Variazioni	(in migliaia di euro)	III trimestre 2012	III trimestre 2011	Variazioni
17.717	15.291	2.426	- Ricavi per lavori e progettazione e variazione dei lavori in corso su ordinazione	6.120	3.238	2.882
<u>749</u>	<u>762</u>	<u>(13)</u>	- Altri ricavi	<u>327</u>	<u>157</u>	<u>170</u>
<b>18.466</b>	<b>16.053</b>	<b>2.413</b>	<b>Totale</b>	<b>6.447</b>	<b>3.395</b>	<b>3.052</b>

Trattasi dell’ammontare totale della “produzione” effettuata dalle controllate SINA S.p.A., SINECO S.p.A. e LIRA s.r.l.,

CIV S.p.A., Ativa Engineering S.p.A. e Cisa Engineering S.p.A.. Tale importo risulta iscritto al netto della “produzione” infragruppo relativa alle prestazioni rese, dalle citate Società, a favore delle concessionarie autostradali del Gruppo.

I periodi in esame evidenziano una crescita del volume d'affari realizzato nei confronti di terzi (concentrato nel III trimestre); analogo incremento è stato riscontrato nell'attività svolta nell'ambito delle concessionarie del Gruppo.

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

I ricavi in oggetto risultano così composti:

1.1/30.9.2012	1.1/30.9.2011	Variazioni	(in migliaia di euro)	III trimestre 2012	III trimestre 2011	Variazioni
10.833	11.080	(247)	- Ricavi per lavori	3.968	2.876	1.092
(55)	3.925	(3.980)	- Variazione dei lavori in corso su ordinazione	122	2.039	(1.917)
<u>171</u>	<u>1.620</u>	<u>(1.449)</u>	- Variazione dei prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	<u>125</u>	<u>1.127</u>	<u>(1.002)</u>
<b>10.949</b>	<b>16.625</b>	<b>(5.676)</b>	<b>Totale</b>	<b>4.215</b>	<b>6.042</b>	<b>(1.827)</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” infragruppo relativa alle prestazioni manutentive ed incrementative del corpo autostradale realizzate, dalle citate Società, a favore delle concessionarie autostradali del Gruppo.

Con riferimento al **terzo trimestre** la produzione del settore tecnologico evidenzia una flessione del volume d'affari realizzato nei confronti di terzi; analoga flessione è stata riscontrata nell'attività svolta nell'ambito delle concessionarie del Gruppo.

I primi **nove mesi dell'esercizio 2012**, a fronte della flessione del volume d'affari realizzato nei confronti di terzi, evidenziano un incremento dell'attività svolta nell'ambito delle concessionarie del Gruppo.

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

Tale voce è così composta:

1.1/30.9.2012	1.1/30.9.2011	Variazioni	(in migliaia di euro)	III trimestre 2012	III trimestre 2011	Variazioni
3.514	3.062	452	- Risarcimenti danni	1.159	967	192
11.837	10.462	1.375	- Recupero spese ed altri proventi	4.278	3.589	689
13.184	14.030	(846)	- Quota di competenza del provento derivante dall'attualizzazione del debito verso il FCG e verso l'ANAS	4.396	4.677	(281)
402	1.022	(620)	- Lavori per c/terzi	5	637	(632)
<u>399</u>	<u>243</u>	<u>156</u>	- Contributi in conto esercizio	<u>72</u>	<u>75</u>	<u>(3)</u>
<b>29.336</b>	<b>28.819</b>	<b>517</b>	<b>Totale</b>	<b>9.910</b>	<b>9.945</b>	<b>(35)</b>

La variazione intervenuta nella voce “risarcimenti danni” è ascrivibile ai maggiori rimborsi – da parte delle compagnie di assicurazione – dei costi sostenuti dalle concessionarie autostradali per la riparazione delle opere autostradali in occasione di incidenti ed altri danneggiamenti.

La voce “quota di competenza del provento derivante dall’attualizzazione del debito verso l’ANAS-FCG” si riferisce alla quota, di competenza, relativa alla differenza, precedentemente differita, tra l’importo originario del debito ed il suo valore attuale.

## COSTI OPERATIVI

### *Costi per il personale*

Tale voce risulta così dettagliata:

1.1/30.9.2012	1.1/30.9.2011	Variazioni	(in migliaia di euro)	III trimestre 2012	III trimestre 2011	Variazioni
87.319	86.054	1.265	· Salari e stipendi	27.639	29.049	(1.410)
26.925	26.812	113	· Oneri sociali	8.273	9.124	(851)
6.384	5.040	1.344	· Adeguamento attuariale TFR	1.749	1.600	149
<u>2.422</u>	<u>2.840</u>	(418)	· Altri costi	<u>845</u>	<u>776</u>	<u>69</u>
<b>123.050</b>	<b>120.746</b>	<b>2.304</b>	<b>Totale</b>	<b>38.506</b>	<b>40.549</b>	<b>(2.043)</b>

La flessione intervenuta nel terzo trimestre 2012 dei “costi per il personale” è – sostanzialmente - ascrivibile all’accertamento, avvenuto nel corso del terzo trimestre del precedente esercizio, di una componente “una tantum” a seguito del rinnovo del CCNL del “settore autostradale” sottoscritto in data 4 agosto 2011.

Con riferimento al periodo 1 gennaio-30 settembre 2012, l’incremento dei “costi per il personale” risente sia degli effetti derivanti dal rinnovo del sopra citato CCNL sia della maggiore attività svolta dalle società appartenenti al settore “engineering”.

### *Costi per servizi*

La voce in oggetto risulta così dettagliata:

1.1/30.9.2012	1.1/30.9.2011	Variazioni	(in migliaia di euro)	III trimestre 2012	III trimestre 2011	Variazioni
43.925	43.340	585	Manutenzione dei beni gratuitamente reversibili	17.538	16.284	1.254
15.957	13.409	2.548	Altri costi relativi ai beni gratuitamente reversibili	2.909	3.572	(663)
<u>216.870</u>	<u>230.564</u>	(13.694)	Altri costi per servizi	<u>75.773</u>	<u>84.983</u>	<u>(9.210)</u>
<b>276.752</b>	<b>287.313</b>	<b>(10.561)</b>	<b>Totale</b>	<b>96.220</b>	<b>104.839</b>	<b>(8.619)</b>

La voce “manutenzione dei beni gratuitamente devolvibili” risulta iscritta al netto della “produzione” infragruppo realizzata dalle società del Gruppo operanti nei settori “costruzione” e “tecnologico” a favore delle società autostradali. L’importo complessivo delle **manutenzioni** effettuate nel periodo in esame ammonta a **81,3 milioni di euro** e risulta

allineato al corrispondente dato dell'analogo periodo del precedente esercizio (81 milioni di euro nei primi nove mesi del 2011), 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 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., Euroimpianti S.p.A. e Si.Co.Gen. s.r.l.. La variazione intervenuta in tale voce è sostanzialmente attribuibile alla minore "attività di progettazione e costruzione" effettuata rispetto agli analoghi periodi del precedente esercizio.

### **Costi per materie prime**

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

1.1/30.9.2012	1.1/30.9.2011	Variazioni	(in migliaia di euro)	III trimestre 2012	III trimestre 2011	Variazioni
34.595	35.911	(1.316)	Materie prime, materiali di consumo e merci	9.166	11.778	(2.612)
			Variazioni di rimanenze di materie prime,			
<u>(216)</u>	<u>(121)</u>	<u>(95)</u>	materiali di consumo e merci	<u>869</u>	<u>1.120</u>	<u>(251)</u>
<b>34.379</b>	<b>35.790</b>	<b>(1.411)</b>	<b>Totale</b>	<b>10.035</b>	<b>12.898</b>	<b>(2.863)</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. e Sinelec S.p.A..

La variazione intervenuta, rispetto ai corrispondenti periodi del precedente esercizio, è correlata - essenzialmente - alla minore attività relativa alle società operanti nel settore "costruzioni".

### **Altri costi operativi**

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

1.1/30.9.2012	1.1/30.9.2011	Variazioni	(in migliaia di euro)	III trimestre 2012	III trimestre 2011	Variazioni
15.243	15.374	(131)	Canone di concessione ex art. 1 comma 1020 della Legge n 296/06	5.674	5.681	(7)
54.050	58.552	(4.502)	Canone ex. Art. 19, comma 9 bis del D. Legge n.78/09	19.761	21.300	(1.539)
3.481	3.583	(102)	Canone da sub-concessioni	1.262	1.334	(72)
7.256	6.186	1.070	Costi per godimento beni di terzi	2.690	2.137	553
<u>6.758</u>	<u>8.704</u>	<u>(1.946)</u>	Altri oneri di gestione	<u>1.679</u>	<u>1.801</u>	<u>(122)</u>
<b>86.788</b>	<b>92.399</b>	<b>(5.611)</b>	<b>Totale</b>	<b>31.066</b>	<b>32.253</b>	<b>(1.187)</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 ai corrispondenti periodi del precedente esercizio è correlata al decremento 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.

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

Nel precedente esercizio, gli “*altri oneri di gestione*” includevano un importo pari a 3,5 milioni di euro relativo agli stanziamenti effettuati (nel primo semestre) dalle società concessionarie a fronte del contenzioso instauratosi con l’Ente concedente per le richieste avanzate dallo stesso di maggiori canoni da sub-concessione relativi ad esercizi precedenti.

#### ***Costi capitalizzati sulle immobilizzazioni***

Tale voce - che ammonta rispettivamente a 584 migliaia di euro per il **terzo trimestre 2012** (262 migliaia di euro nel terzo trimestre 2011) ed a 1.680 migliaia di euro per il periodo **1 gennaio – 30 settembre 2012** (2.366 migliaia di euro per i primi nove mesi 2011) - si riferisce a lavori interni svolti nell’ambito del Gruppo e capitalizzati ad incremento delle immobilizzazioni materiali.

## **POSIZIONE FINANZIARIA NETTA CONSOLIDATA**

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

<i>(valori in migliaia di euro)</i>	<b>30/9/2012</b>	<b>30/06/2012</b>	<b>Variazioni</b>
A) Cassa ed altre disponibilità liquide	1.139.384	1.163.826	(24.442)
B) Titoli detenuti per la negoziazione	42.050	42.520	(470)
<b>C) Liquidità (A) + (B)</b>	<b>1.181.434</b>	<b>1.206.346</b>	<b>(24.912)</b>
<b>D) Crediti finanziari</b>	<b>234.967</b>	<b>237.326</b>	<b>(2.359)</b>
E) Debiti bancari correnti	(269.355)	(349.717)	80.362
F) Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(321.672)	(315.798)	(5.874)
G) Altri debiti finanziari correnti <sup>(*)</sup>	(42.735)	(33.373)	(9.362)
<b>H) Indebitamento finanziario corrente (E) + (F) + (G)</b>	<b>(633.762)</b>	<b>(698.888)</b>	<b>65.126</b>
<b>I) Disponibilità finanziaria corrente netta (C) + (D) + (H)</b>	<b>782.639</b>	<b>744.784</b>	<b>37.855</b>
J) Debiti bancari non correnti	(1.144.735)	(1.145.427)	692
K) Strumenti derivati di copertura	(131.540)	(116.048)	(15.492)
L) Obbligazioni emesse <sup>(*)</sup>	(708.023)	(707.028)	(995)
M) Altri debiti non correnti	(2.223)	(2.333)	110
<b>N) Indebitamento finanziario non corrente (J) + (K) + (L) + (M)</b>	<b>(1.986.521)</b>	<b>(1.970.836)</b>	<b>(15.685)</b>
<b>O) Indebitamento finanziario netto <sup>(**)</sup> (I) + (N)</b>	<b>(1.203.882)</b>	<b>(1.226.052)</b>	<b>22.170</b>
P) Crediti finanziari non correnti	70.000	70.000	-
Q) Valore attualizzato del debito verso l'ANAS-Fondo Centrale di Garanzia	(352.352)	(347.758)	(4.594)
<b>R) Indebitamento finanziario netto "rettificato" (O) + (P) + (Q)</b>	<b>(1.486.234)</b>	<b>(1.503.810)</b>	<b>17.576</b>

*(\*) Al netto delle obbligazioni "SIAS 2,625% 2005 - 2017" detenute dalla Capogruppo ASTM (pari a 97,4 milioni di euro)*

*(\*\*) Come da raccomandazione CESR*

L' "indebitamento finanziario netto rettificato" al 30 settembre 2012 si attesta su di un valore pari a 1.486,2 milioni di euro, in miglioramento di circa 17,6 milioni di euro rispetto al dato del 30 giugno 2012 e di circa 112 milioni di euro rispetto a quello del 31 dicembre 2011.

Si evidenzia che il perfezionamento dell'acquisizione della partecipazione nella Autostrada Torino Savona S.p.A. ed il pagamento del relativo corrispettivo, pari a 223 milioni di euro, sono previsti il 15 novembre 2012.

Torino, 9 novembre 2012

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.*