

Torino, 8 marzo 2013

COMUNICATO STAMPA

BILANCIO DI ESERCIZIO E BILANCIO CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2012

Il Consiglio di Amministrazione della SIAS S.p.A. ha esaminato, in data odierna, il bilancio di esercizio ed il bilancio consolidato al 31 dicembre 2012.

A livello consolidato:

- Risultato del periodo: 493 milioni di euro (inclusivo della plusvalenza relativa alla cessione degli *assets* cileni)
- Ricavi del settore autostradale: 853 milioni di euro (-0,8%)
- Traffico: -7,48%
- EBITDA: 558 milioni di euro (-14,7 milioni di euro); EBITDA "rettificato": 570 milioni di euro (-2,0 milioni di euro)
- Investimenti sulle infrastrutture autostradali: 272 milioni di euro
- Indebitamento finanziario netto: 1.521 milioni di euro (in miglioramento di 235 milioni di euro)

Dividendo:

- Dividendo – a saldo – pari a 0,90 euro per azione: **dividendo complessivo 2012** pari a **1,20 euro per azione**, per un totale di **273 milioni di euro** (componente ordinaria: 0,33 euro per azione, pari –complessivamente- a 75,1 milioni di euro e componente straordinaria: 0,87 euro per azione, pari –complessivamente- a 197,9 milioni di euro)

Convocata l'Assemblea Ordinaria e Straordinaria in data 11 aprile 2013 (unica convocazione)

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

*La diminuzione dell'attività svolta dalle società operanti nei settori "costruzioni/progettazioni ed engineering" e "tecnologico", si è solo parzialmente riflessa sull'ammontare dei "costi operativi" in considerazione dei maggiori costi sostenuti per i "servizi invernali" ed "altri costi relativi ai beni gratuitamente reversibili". Il "margine operativo lordo" si è pertanto ridotto di circa 14,7 milioni di euro (attestandosi, nel 2012, su di un valore pari a circa **558 milioni di euro**); l'accertamento dei rimborsi assicurativi concordati con le Compagnie di Assicurazione a fronte degli eventi alluvionali occorsi nel novembre 2011, pari a circa 12 milioni di euro, riallinea – peraltro – la redditività operativa al corrispondente valore del 2011 (il "margine operativo lordo rettificato" risulta infatti pari, nel 2012, a circa 570 milioni di euro).*

*L'esercizio 2012 beneficia della **plusvalenza** - pari a **379,5 milioni di euro** - derivante dalla cessione della partecipazione detenuta in Autostrade Sud America S.r.l. (cui si contrappongono le svalutazioni per 42,5 milioni di euro ascrivibili – essenzialmente - alle partecipazioni detenute nella Milano Serravalle-Milano Tangenziali S.p.A. pari a 23,3 milioni di euro, Banca Ca.Ri.Ge. S.p.A. pari a 9,8 milioni di euro e Alitalia - Compagnia Aerea Italiana S.p.A. pari a 9,2 milioni di euro). Per quanto sopra, il "risultato – quota Gruppo" risulta pari a **493 milioni di euro**.*

L' "indebitamento finanziario netto" evidenzia un **miglioramento** di circa **234,6 milioni di euro** ascrivibile, principalmente, alla liquidità riveniente dalla cessione della partecipazione detenuta in **Autostrade Sud America S.r.l.** (per 565,2 milioni di euro) solo parzialmente reinvestita nell'acquisizione della partecipazione di controllo nella **Autostrada Torino Savona S.p.A.** Tale acquisizione, intervenuta nel novembre 2012, ha consentito, al Gruppo SIAS, sia di rafforzare la propria leadership nel quadrante nord occidentale del Paese (raggiungendo circa **1.300 chilometri di rete autostradale gestita**) sia di aumentare la durata media residua delle proprie concessioni (con un incremento da 11 a 13 anni).

Andamento del traffico

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

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

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

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

(dati in milioni di veicoli Km)	2012			2011			Variazione		
	Leggeri	Pesanti	Totale	Leggeri	Pesanti	Totale	Leggeri	Pesanti	Totale
Q ₁ : 1/1 – 31/3	1.685	577	2.262	1.827	613	2.440	-7,78%	-5,99%	-7,33%
Q ₂ : 1/4 – 30/6	2.011	626	2.637	2.204	688	2.892	-8,73%	-9,01%	-8,80%
Q ₃ : 1/7 – 30/9	2.348	592	2.940	2.525	640	3.165	-6,98%	-7,48%	-7,08%
Q ₄ : 1/10 – 31/12	1.766	574	2.340	1.897	608	2.505	-6,95%	-5,56%	-6,61%
FY:1/1 – 31/12	7.810	2.369	10.179	8.453	2.549	11.002	-7,60%	-7,08%	-7,48%

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

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

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

Gestione economica del Gruppo

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

<i>(valori in migliaia di euro)</i>	2012	2011	Variazioni
Ricavi del settore autostradale – gestione operativa ⁽²⁾	853.210	860.263	(7.053)
Ricavi del settore autostradale – progettazione e costruzione ⁽³⁾	271.639	281.186	(9.547)
Ricavi dei settori costruzioni ed engineering	3.886	4.402	(516)
Ricavi del settore tecnologico	14.150	24.589	(10.439)
Altri ricavi	44.103	49.697	(5.594)
Costi operativi ⁽²⁾	(629.137)	(647.580)	18.443
Margine operativo lordo	557.851	572.557	(14.706)
Componenti non ricorrenti: rimborsi assicurativi	12.100	-	12.100
Margine operativo lordo "rettificato"	569.951	572.557	(2.606)
Ammortamenti e accantonamenti netti	(256.989)	(244.133)	(12.856)
Svalutazione avviamenti	(3.137)	(3.311)	174
Risultato operativo	309.825	325.113	(15.288)
Proventi finanziari:			
- plusvalenza Autostrade Sud America S.r.l.	379.474	-	379.474
- altri proventi	35.266	25.415	9.851
Oneri finanziari	(117.776)	(111.528)	(6.248)
Oneri finanziari capitalizzati	13.919	10.072	3.847
Svalutazione di partecipazioni	(42.462)	(8.639)	(33.823)
Utile (perdita) da società valutate con il metodo del patrimonio netto	12.936	31.169	(18.233)
Saldo della gestione finanziaria	281.357	(53.511)	334.868
Utile al lordo delle imposte	591.182	271.602	319.580
Imposte sul reddito (correnti e differite)	(83.167)	(90.942)	7.775
Utile (perdita) del periodo	508.015	180.660	327.355
▪ Utile attribuito alle partecipazioni di minoranza	15.035	28.066	(13.031)
▪ Utile attribuito ai Soci della controllante	492.980	152.594	340.386

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

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

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

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

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

SIAS – SOCIETA' INIZIATIVE AUTOSTRADALI E SERVIZI S.p.A.

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

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

I settori "costruzioni/progettazioni ed engineering" e "tecnologico" evidenziano - rispetto al precedente esercizio - una flessione dell'attività svolta la quale ha determinato una conseguente diminuzione dei "costi operativi".

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

La riduzione di circa 18,4 milioni di euro registrata nei "costi operativi" è la risultante **(a)** dell'aumento dei costi del settore autostradale - per complessivi 6,2 milioni di euro – imputabile (i) ai costi del personale per effetto, principalmente, del rinnovo contrattuale del CCNL del "settore autostradale" (+1,4 milioni di euro), (ii) ai costi per i "servizi invernali" (+4,1 milioni di euro) e (iii) ai maggiori costi per servizi, acquisti di materie prime ed altri costi (+0,7 milioni di euro) **(b)** della riduzione dei "costi operativi" (pari a circa 24,6 milioni di euro) ascrivibile alla diminuzione dell'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 14,7 milioni di euro e riflette le variazioni intervenute nei settori di attività nei quali opera il Gruppo; in particolare:

<i>(importi in milioni di euro)</i>	esercizio 2012	esercizio 2011	Variazione
• Settore Autostradale	533,2	547,4	(14,2)
• Settore Costruzioni/Engineering	9,6	12,1	(2,5)
• Settore Tecnologico	20,0	18,0	2,0
• Settore Servizi (holdings)	(5,0)	(5,0)	-
	557,8	572,5	(14,7)

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

La voce "ammortamenti ed accantonamenti netti" è pari a 257 milioni di euro; l'incremento intervenuto in tale voce - pari a circa 13 milioni di euro - è riconducibile ai maggiori ammortamenti dei beni gratuitamente reversibili (+ 17,9 milioni di euro) ed alla variazione intervenuta sia nel "fondo di ripristino e sostituzione" dei suddetti beni sia negli "altri fondi" (il cui saldo ha inciso, positivamente, per circa 4,9 milioni di euro).

La voce "svalutazione avviamenti" si riferisce alla c.d. *impairment loss* rilevata sull'avviamento iscritto relativamente alla ATIVA S.p.A.. Tale svalutazione – nonostante il positivo andamento della società – è da correlarsi all'approssimarsi della scadenza della relativa concessione (attualmente fissata al 31 agosto 2016).

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

Gli "oneri finanziari" - inclusivi degli oneri sui contratti di Interest Rate Swap – evidenziano una crescita di 6,2 milioni di euro imputabile, per circa 5 milioni di euro, ai maggiori oneri derivanti dall'attualizzazione finanziaria del Trattamento di Fine Rapporto (nel 2012, il tasso di riferimento è diminuito di circa l'1,75%).

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

La voce “*utile da società valutate con il patrimonio netto*” recepisce, per la quota di pertinenza, il risultato delle società collegate; in particolare riflette gli utili consuntivati da SITAF S.p.A. (6,9 milioni di euro), da ITINERA S.p.A. (1,9 milioni di euro), da Road Link Holding Ltd. (1,2 milioni di euro) e da Autostrade Sud America S.r.l. (2,9 milioni di euro, relativamente al periodo 1 gennaio-31 marzo 2012); la riduzione intervenuta in tale voce è ascrivibile al venir meno della contribuzione legata ad Autostrade Sud America S.r.l. (ceduta nel 1° trimestre 2012).

Per quanto sopra, l’“*utile attribuito ai Soci della controllante*” risulta pari a 493 milioni di euro; tale voce – al netto della plusvalenza relativa alla cessione della partecipazione detenuta in Autostrade Sud America S.r.l., delle svalutazioni “non ricorrenti” operate sulle partecipazioni e tenuto conto della minore contribuzione di Autostrade Sud America S.r.l. stessa – risulterebbe pari a 156,5 milioni di euro (sostanzialmente allineato al corrispondente valore dell’esercizio 2011).

Dati patrimoniali e finanziari del Gruppo

Le principali componenti della situazione patrimoniale consolidata al 31 dicembre 2012⁽¹⁾ confrontate con i corrispondenti dati del precedente esercizio possono essere così sintetizzate:

(valori in migliaia di euro)

	31/12/2012	31/12/2011	Variazioni
Immobilizzazioni nette	3.486.869	3.211.880	274.989
Partecipazioni	438.433	630.356	(191.923)
Capitale di esercizio	(31.440)	(137.106)	105.666
Capitale investito	3.893.862	3.705.130	188.732
Fondo di ripristino o sostituzione beni gratuitamente devolvibili	(171.485)	(143.032)	(28.453)
Trattamento di fine rapporto ed altri fondi	(59.008)	(48.176)	(10.832)
Capitale investito dedotti i fondi rischi ed oneri a medio lungo termine	3.663.369	3.513.922	149.447
Patrimonio netto e risultato (comprensivo delle quote delle minoranze)	2.009.578	1.607.959	401.619
Indebitamento finanziario netto “rettificato”	1.521.407	1.755.999	(234.592)
Altri debiti non correnti – Risconto passivo debito vs. FCG	132.384	149.964	(17.580)
Capitale proprio e mezzi di terzi	3.663.369	3.513.922	149.447

⁽¹⁾ Inclusivo delle componenti patrimoniali relative alla controllata Autostrada Torino Savona S.p.A., acquisita nel novembre 2012.

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

Il decremento intervenuto nella voce “*Partecipazioni*” è ascrivibile, per un importo di 193 milioni di euro, alla cessione delle partecipazioni detenute in Autostrade Sud America S.r.l..

SIAS – SOCIETA' INIZIATIVE AUTOSTRADALI E SERVIZI S.p.A.

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

<i>(valori in migliaia di euro)</i>	31/12/2012	31/12/2011	Variazioni
A) Cassa ed altre disponibilità liquide	935.822	561.184	374.638
B) Titoli detenuti per la negoziazione	34.512	19.602	14.910
C) Liquidità (A) + (B)	970.334	580.786	389.548
D) Crediti finanziari	266.354	240.962	25.392
E) Debiti bancari correnti	(123.466)	(138.933)	15.467
F) Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(211.170)	(140.764)	(70.406)
G) Altri debiti finanziari correnti	(21.688)	(21.605)	(83)
H) Indebitamento finanziario corrente (E) + (F) + (G)	(356.324)	(301.302)	(55.022)
I) Disponibilità finanziaria corrente netta (C) + (D) + (H)	880.364	520.446	359.918
J) Debiti bancari non correnti	(1.219.357)	(1.042.050)	(177.307)
K) Strumenti derivati di copertura	(139.290)	(94.155)	(45.135)
L) Obbligazioni emesse	(804.728)	(799.385)	(5.343)
M) Altri debiti non correnti	(2.125)	(2.278)	153
N) Indebitamento finanziario non corrente (J) + (K) + (L) + (M)	(2.165.500)	(1.937.868)	(227.632)
O) Indebitamento finanziario netto^(*) (I) + (N)	(1.285.136)	(1.417.422)	132.286
P) Crediti finanziari non correnti	76.489	-	76.489
Q) Valore attualizzato del debito verso l'ANAS-Fondo Centrale di Garanzia	(312.760)	(338.577)	25.817
R) Indebitamento finanziario netto "rettificato" (O) + (P) + (Q)	(1.521.407)	(1.755.999)	234.592

() Come da raccomandazione CESR*

L'"indebitamento finanziario netto rettificato" evidenzia una diminuzione di circa 234 milioni di euro; tale variazione è ascrivibile – principalmente – alla liquidità generata sia dall'"attività operativa" (329 milioni di euro) sia dalla cessione della partecipazione detenuta in Autostrade Sud America S.r.l. (565,2 milioni di euro) cui si contrappongono gli esborsi per gli investimenti nelle infrastrutture autostradali (272 milioni di euro), il pagamento di dividendi da parte della SIAS S.p.A. (saldo 2011 e acconto 2012 per 125,1 milioni di euro), l'acquisto della partecipazione nella Autostrada Torino-Savona S.p.A. (173 milioni di euro, quota "Gruppo").

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

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

- la variazione intervenuta nella voce "cassa ed altre disponibilità liquide" riflette il pro-quota residuo dell'incasso derivante dalla sopramenzionata cessione di Autostrade Sud America S.r.l.;
- l'incremento relativo alla voce "debiti bancari non correnti" è la risultante: (i) dell'erogazione delle prime tre tranches dei finanziamenti BEI (per complessivi 185 milioni di euro), (ii) dell'accensione di ulteriori finanziamenti (per complessivi 110 milioni di euro), (iii) della variazione intervenuta nell'area di consolidamento (consolidamento dei debiti bancari non correnti relativi all'Autostrada Torino-Savona S.p.A. – pari a 27,8 milioni di euro) e (iv) della riclassificazione, nella voce "parte corrente dell'indebitamento non corrente", delle quote dei finanziamenti a medio-lungo termine in scadenza nei dodici mesi successivi (circa 145 milioni di euro);
- gli "strumenti derivati di copertura" si attestano su di un importo pari a 139,3 milioni di euro per effetto del recepimento del differenziale negativo relativo al fair value dei contratti di Interest Rate Swap. Ad oggi, circa l'82% dell'indebitamento a medio-lungo termine consolidato risulta a "tasso fisso"/"hedged"; il tasso medio ponderato "all-in" relativo all'indebitamento complessivo di Gruppo risulta pari al 3,8%;
- la variazione intervenuta nella voce "crediti finanziari non correnti" è relativa al temporaneo investimento delle eccedenze di liquidità effettuato dalla capogruppo; trattasi di polizze di capitalizzazione la cui esigibilità è superiore ai 12 mesi;

- la riduzione intervenuta nel “*valore attualizzato del debito vs. ANAS – Fondo Centrale di Garanzia*”, pari a 25,8 milioni di euro, è la risultante del pagamento delle rate in scadenza (pari 43,4 milioni di euro) e dell'accertamento degli oneri relativi all'attualizzazione/rimodulazione del debito stesso (pari a 17,6 milioni di euro).

* * *

Le **risorse finanziarie disponibili** al 31 dicembre 2012 risultano così dettagliabili:

(*importi in milioni di euro*)

• finanziamento Cassa Depositi e Prestiti (in capo alla SATAP S.p.A.)	450
• finanziamenti BEI (in capo a SIAS S.p.A.)	315
• linee di credito “committed” (in capo alla SIAS S.p.A.)	92
• linee di credito “uncommitted” (in capo alla SIAS S.p.A.)	74
	Sub-totale
	931
• Disponibilità liquide e Crediti finanziari	1.237
	Totale risorse finanziarie
	2.168

Tariffe da pedaggio 2013

Relativamente agli **adeguamenti delle tariffe autostradali per l'anno 2013**, si evidenzia che – in data 31 dicembre 2012 - i Ministeri delle Infrastrutture e dei Trasporti (MIT) nonché dell'Economia e delle Finanze (MEF) hanno sottoscritto taluni decreti interministeriali con i quali sono state riconosciute le tariffe autostradali in difformità da quanto proposto dalla Struttura di Vigilanza sulle Concessionarie Autostradali (SVCA, nell'ambito del MIT, è deputata – tra l'altro – all'effettuazione dell'istruttoria relativa alle richieste di adeguamento tariffario presentate dalle singole Concessionarie).

In particolare, per le concessionarie – tra cui la controllata **SATAP S.p.A.** - la cui tariffa è basata sul “riequilibrio” del piano economico-finanziario e per le quali - al 31 dicembre 2012 – scadeva il primo periodo regolatorio, la decisione di **sospendere, per il 2013, gli incrementi tariffari** è stata fondata (i) sul mancato perfezionamento del procedimento di aggiornamento quinquennale del piano economico finanziario secondo le disposizioni della delibera Cipe n. 39/07 e (ii) sulla possibilità di riconoscere l'adeguamento tariffario per il 2013 – subordinatamente al citato aggiornamento quinquennale – ricalcolando il valore del parametro X¹. Si precisa che il mancato riconoscimento ha interessato non solo il valore del parametro X (ove applicabile), ma anche quello – non contestato nell'*an* e nel *quantum* - degli investimenti realizzati nel 2012 (da remunerarsi, ex lege, nel 2013), nonché dei valori predeterminati dell'inflazione e del parametro di qualità.

Per quanto precede, relativamente alla SATAP S.p.A., è stato integralmente sospeso l'incremento tariffario – relativo al 2013 - richiesto in conformità alle vigenti disposizioni convenzionali (+10,83% per la tratta A4 e +9,92% per la tratta A21).

Per le tratte autostradali la cui formula tariffaria prevede la remunerazione dei nuovi investimenti oggetto di piani di convalida ai sensi della delibera Cipe n. 39/07 (fra le quali risulta inclusa la controllata **ATIVA S.p.A.**), la sospensione tariffaria (sempre a causa del mancato perfezionamento del procedimento di aggiornamento del piano quinquennale) ha riguardato il solo parametro K, concernente gli investimenti realizzati nel 2012. Pertanto, i Decreti Interministeriali hanno disposto che, solo in sede di intervenuto aggiornamento quinquennale potrà essere previsto – con decorrenza dal 1° gennaio 2013 – l'incremento

¹ Il Decreto Interministeriale relativo a SATAP S.p.A. (tratta A 4 e tratta A 21). recita: “A seguito dell'aggiornamento quinquennale del piano economico finanziario potrà essere riconosciuto, a decorrere dal 1° gennaio 2013, l'adeguamento tariffario dovuto per lo stesso anno, tenendo conto del valore del parametro X ricalcolato in sede di aggiornamento”.

tariffario relativo al parametro K oggetto di temporaneo diniego*; conseguentemente – a fronte di un incremento tariffario spettante pari a 7,85% - è stato riconosciuto, alla ATIVA S.p.A., un aumento tariffario pari allo 0,82%.

Con riferimento alla sospensione degli incrementi tariffari disposta dai competenti Ministeri, si evidenzia che le Società del Gruppo interessate dalla stessa hanno ottemperato regolarmente agli obblighi convenzionalmente previsti per quanto concerne sia il processo di aggiornamento dei piani economico finanziari sia per la richiesta degli incrementi tariffari a fronte degli investimenti effettuati.

In particolare, per quanto attiene l'iter relativo all'adeguamento annuale delle tariffe per il 2013, si precisa che, in data 29 ottobre 2012, nei termini convenzionalmente previsti, la SATAP S.p.A e la ATIVA S.p.A. hanno provveduto ad inviare - alla Struttura di Vigilanza sulle Concessionarie Autostradali (divenuta tale dopo il trasferimento di IVCA al MIT) - le richieste di adeguamento tariffario per il 2013 relativamente alle tratte autostradali assentite in concessione.

La SVCA ha quindi svolto la propria istruttoria ad esito della quale - in data 29 novembre 2012 - sono stati sottoscritti, per entrambe le Società, i verbali "per la determinazione del fattore K per l'anno 2013", nei quali sono state confermate le richieste di incremento tariffario formulate dalle stesse a fronte degli investimenti realizzati.

Da quanto precede si evince che l'operato delle Società del Gruppo oggetto dei provvedimenti di sospensione degli incrementi tariffari è risultato pienamente conforme alle prescrizioni convenzionali. Risulta pertanto totalmente ingiustificata – in assenza, tra l'altro, di notifiche di inadempimenti da parte dell'Ente concedente – la sospensione delle tariffe operata da parte dei competenti Ministeri.

Per quanto precede, le controllate SATAP S.p.A. ed ATIVA S.p.A., al fine di tutelare i propri legittimi interessi hanno presentato ricorso, rispettivamente, innanzi al Tribunale Amministrativo Regionale del Lazio e del Piemonte per l'annullamento dei decreti di sospensione delle tariffe; in tale contesto, è inoltre prevista la presentazione di un ricorso "ad adiuvandum" da parte dell'AISCAT – Associazione Italiana Società Concessionarie Autostrade e Trafori.

Relativamente alle restanti concessionarie del Gruppo, sono stati integralmente riconosciuti gli incrementi tariffari spettanti.

Per quanto precede, il quadro sinottico degli incrementi tariffari relativi al 2013, risulta – attualmente - il seguente:

	INCREMENTO SPETTANTE %	INCREMENTO RICONOSCIUTO %
SATAP S.p.A. – Tronco A4	10,83	SOSPESO
SATAP S.p.A. – Tronco A21	9,92	SOSPESO
ATIVA S.p.A.	7,85	0,82 ⁽¹⁾
Autocamionale della Cisa S.p.A.	7,39	7,39
Autostrada Asti-Cuneo S.p.A.	7,20	7,20
Autostrada dei Fiori S.p.A.	3,70	3,70
SALT S.p.A.	3,93	3,93
SAV S.p.A.	11,55	11,55
Autostrada Torino-Savona S.p.A.	2,24	2,24

⁽¹⁾ La quota di aumento tariffario ascrivibile alla "componente K" è stata temporaneamente sospesa.

* Il Decreto Interministeriale relativo ad ATIVA S.p.A. recita: "in sede di aggiornamento quinquennale" del piano economico finanziario potrà essere previsto, con decorrenza 1° gennaio 2013, l'incremento tariffario relativo al parametro K non riconosciuto con il presente decreto".

Bilancio della Capogruppo – SIAS S.p.A.

Per quanto riguarda la **SIAS S.p.A.**, il bilancio di esercizio evidenzia un **utile** di circa **446,3 milioni di euro** (109,4 milioni di euro nel 2011), riconducibile sia alla plusvalenza riveniente dalla cessione di Autostrade Sud America S.r.l. (434,8 milioni di euro) sia ai dividendi percepiti dalle società partecipate (53,5 milioni di euro) e risulta, altresì, comprensivo di una svalutazione operata con riferimento alla partecipazione detenuta nella “Milano Serravalle-Milano Tangenziali S.p.A.”, per un importo di 30,7 milioni di euro.

La “posizione finanziaria netta” al 31 dicembre 2012 evidenzia un’esposizione debitoria di circa 674,6 milioni di euro (708,4 milioni di euro al 31 dicembre 2011); tale importo non include i crediti relativi ai “finanziamenti infragruppo” concessi – nell’ambito della struttura finanziaria definita a livello di holding - alle controllate SALT S.p.A., SATAP S.p.A., SAV S.p.A., Autostrada dei Fiori S.p.A., Autostrada Asti Cuneo S.p.A. e ATIVA S.p.A. che ammontano complessivamente a 889 milioni di euro (597 milioni di euro al 31 dicembre 2011).

La liquidità riveniente dall’incasso dei dividendi (pari a circa 53,5 milioni di euro) e dalla cessione della partecipazione detenuta nella Autostrade Sud America S.r.l. (pari a 565,2 milioni di euro) è stata parzialmente utilizzata sia per la corresponsione dei dividendi per complessivi 125,1 milioni di euro (56,9 milioni di euro relativi all’esercizio 2011 e 68,2 milioni di euro a titolo di acconto relativo all’esercizio 2012) sia per l’acquisto di azioni della controllata SALT S.p.A. e la sottoscrizione dell’aumento della stessa per complessivi 163 milioni di euro.

Nel corso dell’esercizio in esame, la Società ha altresì erogato un importo pari a circa 300 milioni di euro a titolo di finanziamenti infragruppo alle proprie controllate.

Dividendo

Il Consiglio di Amministrazione ha convocato per l’11 aprile 2013 l’Assemblea, alla quale verrà proposta la distribuzione di un **dividendo - a saldo - pari a 0,90 euro per azione**, per complessivi 204,8 milioni di euro (componente ordinaria: 0,17 euro per azione, pari – complessivamente- a 38,7 milioni di euro e componente straordinaria: 0,73 euro per azione, pari – complessivamente- a 166,1 milioni di euro).

Il dividendo - in conformità alle disposizioni impartite dalla Borsa Italiana S.p.A. - potrà essere messo in pagamento dal 18 aprile 2013 (in tal caso le azioni saranno quotate ex-dividendo dalla data del 15 aprile 2013, contro stacco della cedola n. 23).

La legittimazione al pagamento del citato acconto sarà determinata con riferimento alle evidenze dei conti indicati dall’articolo 83-quater, comma 3, del D. Lgs. 24.02.1998, n. 58, relative al termine della giornata contabile del 17 aprile 2013 (record date).

L’ammontare complessivo del dividendo relativo all’esercizio 2012 – tenuto conto della distribuzione di un acconto, pari a 0,30 euro per azione, effettuata nel mese di agosto – risulta pari a **1,20 euro** per azione, per un controvalore di **273 milioni di euro**.

Tale dividendo, come di seguito evidenziato, include una “componente straordinaria” correlata alla plusvalenza generata dalla cessione di Autostrade Sud America S.r.l..

<u>Dividendo</u> (euro azione)	<u>Acconto 2012</u>	<u>Saldo 2012</u>	<u>Totale 2012</u>
Componente “ordinaria” (1)	0,16	0,17	0,33
Componente “straordinaria”	<u>0,14</u>	<u>0,73</u>	<u>0,87</u>
Totale	0,30	0,90	1,20

(1) In linea con la “pay-out” policy di Gruppo

Convocazione dell'Assemblea Straordinaria per le modificazioni dello Statuto Sociale relative alla disciplina concernente la parità di accesso agli organi di Amministrazione e di Controllo delle società quotate (c.d. "quote rosa")

Il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di convocare l'Assemblea Straordinaria in Unica Convocazione per il giorno 11 aprile 2013 per la proposta di adeguamento dello Statuto Sociale alle disposizioni introdotte dalla Legge n.120 del 12 luglio 2011, in merito ai criteri che garantiscono l'equilibrio tra generi nella composizione degli organi di amministrazione e di controllo delle società quotate e relative norme regolamentari attuative deliberate dalla CONSOB.

* * * * *

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

Il Presidente
Dott. Bruno Binasco

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

* * * * *

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

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

SIAS – Società Iniziative Autostradali e Servizi S.p.A.

Via Bonzanigo , 22 – 10144 Torino (Italia)
Telefono (011) 43.92.102 – Telefax (011) 47.31.691
info@grupposias.it Sito Internet: www.grupposias.it

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

SIAS S.p.A.

**Schemi di Bilancio di esercizio
al 31 dicembre 2012**

Stato patrimoniale

<i>(importi in migliaia di euro)</i>	31 dicembre 2012	31 dicembre 2011
Attività		
Attività non correnti		
1. Attività immateriali		
2. Immobilizzazioni materiali		
3. Attività finanziarie non correnti		
a. partecipazioni in imprese controllate	1.885.196	1.722.173
b. partecipazioni in imprese collegate	12.032	142.401
c. partecipazioni in altre imprese	57.284	87.223
d. crediti	789.047	597.040
e. altre	76.489	-
Totale attività finanziarie non correnti	2.820.048	2.548.837
4. Attività fiscali differite	172	203
Totale attività non correnti	2.820.220	2.549.040
Attività correnti		
5. Rimanenze	-	-
6. Crediti commerciali	-	-
7. Attività fiscali correnti	12.716	88
8. Altri crediti	4.584	27.098
9. Attività possedute per la negoziazione	19.323	-
10. Attività disponibili per la vendita	-	-
11. Crediti finanziari	112.881	5.249
Totale attività correnti	149.504	32.435
12. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	434.258	223.998
Totale attività correnti	583.762	256.433
Totale attività	3.403.982	2.805.473
Patrimonio netto e passività		
Patrimonio netto		
1. Patrimonio netto		
a. capitale sociale	113.751	113.751
b. riserve ed utili a nuovo	2.043.935	1.722.049
Totale patrimonio netto	2.157.686	1.835.800
Passività		
Passività non correnti		
2. Fondi per rischi ed oneri e trattamento di fine rapporto	5.674	4.104
3. Debiti commerciali	-	-
4. Altri debiti	-	-
5. Debiti verso banche	291.794	50.000
6. Strumenti derivati di copertura	-	-
7. Altri debiti finanziari	804.728	799.385
8. Passività fiscali differite	3	15
Totale passività non correnti	1.102.199	853.504
Passività correnti		
9. Debiti commerciali	203	282
10. Altri debiti	22.692	10.997
11. Debiti verso banche	108.074	50.360
12. Altri debiti finanziari	12.968	37.917
13. Passività fiscali correnti	160	16.613
Totale passività correnti	144.097	116.169
Totale passività	1.246.296	969.673
Totale patrimonio netto e passività	3.403.982	2.805.473

Conto economico

<i>(importi in migliaia di euro)</i>	Esercizio 2012	Esercizio 2011
Proventi ed oneri finanziari		
1. Proventi da partecipazioni:		
a. da imprese controllate	50.838	152.028
b. da imprese collegate	1.162	1.036
c. da altre imprese	1.538	2.523
d. plusvalenze da alienazione partecipazioni	434.830	-
Totale proventi da partecipazioni	488.368	155.587
2. Altri proventi finanziari	45.515	31.696
3. Interessi ed altri oneri finanziari	(44.969)	(39.289)
Totale proventi ed oneri finanziari (A)	488.914	147.994
Rettifiche di valore di attività finanziarie non correnti		
1. Rivalutazioni	-	-
2. Svalutazioni	(30.687)	(34.707)
Totale rettifiche di valore di attività finanziarie (B)	(30.687)	(34.707)
Altri proventi della gestione (C)	134	81
Altri costi della gestione		
a. costi per il personale	(640)	(540)
b. costi per servizi	(3.575)	(2.946)
c. costi per materie prime	-	-
d. altri costi	(634)	(862)
e. ammortamenti e svalutazioni	-	-
f. altri accantonamenti per rischi ed oneri	(1.313)	(3.917)
Totale altri costi della gestione (D)	(6.162)	(8.265)
Utile (perdita) al lordo delle imposte (A+B+C+D)	452.199	105.103
Imposte		
a. Imposte correnti	(6.030)	(613)
b. Imposte differite	(19)	(173)
c. Proventi da "consolidato fiscale"	100	1.640
Utile delle attività continuative	446.250	105.957
Utile delle "attività destinate alla vendita", al netto delle imposte	-	3.461
Utile dell'esercizio	446.250	109.418

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

Conto economico complessivo

<i>(importi in migliaia di euro)</i>	Esercizio 2012	Esercizio 2011
Utile del periodo (a)	446.250	109.418
Utili (perdite) imputati alla "riserva da valutazione al fair value" (attività finanziarie disponibili per la vendita)	761	1.098
Utili (perdite) rilevati direttamente a patrimonio netto (b)	761	1.098
Risultato economico complessivo (a) + (b)	447.011	110.516

Rendiconto finanziario

<i>(importi in migliaia di euro)</i>	Esercizio 2012	Esercizio 2011
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti iniziali (a)	223.998	329
Attività operativa:		
Utile (al netto – nel 2012 - della plusvalenza da cessione ASA)	11.420	109.418
Rettifiche		
Adeguamento TFR	53	25
Accantonamenti	1.554	3.917
Svalutazione di attività finanziarie	30.687	34.707
<i>Cash Flow Operativo (I)</i>	<i>43.714</i>	<i>148.067</i>
Variazione netta delle attività e passività fiscali differite	13	174
Variazione capitale circolante netto	5.049	(11.445)
Altre variazioni generate dall'attività operativa	(37)	-
<i>Variazione capitale circolante netto ed altre variazioni (II)</i>	<i>5.025</i>	<i>(11.271)</i>
Liquidità generata dall'attività operativa (I+II) (b)	48.739	136.796
Attività di investimento:		
Investimenti in immobili, impianti, macchinari ed altri beni	-	-
Investimenti in attività immateriali	-	-
Investimenti in attività finanziarie non correnti	(239.513)	(5.552)
Cessione di partecipazioni:		
- Autostrade Sud America	565.197	-
- Autocamionale della Cisa	-	249.295
- Altre	16	17.885
Liquidità generata (assorbita) dall'attività di investimento (c)	325.700	261.628
Attività finanziaria:		
Variazione dei debiti verso banche	299.508	84.130
Variazione crediti finanziari correnti e non correnti	(299.639)	(80.953)
Variazione delle attività finanziarie possedute per la negoziazione	(19.323)	-
Variazione di altri debiti finanziari correnti e non correnti	(19.600)	(105.132)
Distribuzione dividendi	(125.125)	(72.800)
Liquidità generata (assorbita) dall'attività finanziaria (d)	(164.179)	(174.755)
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti finali (e=a+b+c+d)	434.258	223.998
Informazioni aggiuntive:		
Imposte pagate nel periodo	-	-
Oneri finanziari pagati nel periodo	40.622	39.957
Dividendi incassati nel periodo	53.538	159.096

SIAS S.p.A.

**Schemi di Bilancio consolidato
al 31 dicembre 2012**

Stato patrimoniale

(importi in migliaia di euro)	31 dicembre 2012	31 dicembre 2011
Attività		
Attività non correnti		
1. Attività immateriali		
a. attività immateriali	58.085	53.556
b. concessioni - beni gratuitamente reversibili	3.360.372	3.097.026
Totale attività immateriali	3.418.457	3.150.582
2. Immobilizzazioni materiali		
a. immobili, impianti, macchinari ed altri beni	64.845	57.287
b. beni in locazione finanziaria	3.567	4.011
Totale immobilizzazioni materiali	68.412	61.298
3. Attività finanziarie non correnti		
a. partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	185.630	369.993
b. partecipazioni non consolidate – disponibili per la vendita	176.411	204.289
c. crediti	50.301	35.889
d. altre	128.440	46.161
Totale attività finanziarie non correnti	540.782	656.332
4. Attività fiscali differite	142.440	101.932
Totale attività non correnti	4.170.091	3.970.144
Attività correnti		
5. Rimanenze	28.371	34.820
6. Crediti commerciali	31.302	36.466
7. Attività fiscali correnti	34.243	7.672
8. Altri crediti	63.193	51.779
9. Attività possedute per la negoziazione	34.512	19.602
10. Attività disponibili per la vendita	-	5
11. Crediti finanziari	240.494	214.986
Totale	432.115	365.330
12. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	935.822	561.184
Totale attività correnti	1.367.937	926.514
Totale attività	5.538.028	4.896.658
Patrimonio netto e passività		
Patrimonio netto		
1. Patrimonio netto di Gruppo		
a. capitale sociale	113.751	113.751
b. riserve ed utili a nuovo	1.610.598	1.272.630
Totale	1.724.349	1.386.381
2. Capitale e riserve di terzi	285.229	221.578
Totale patrimonio netto	2.009.578	1.607.959
Passività		
Passività non correnti		
3. Fondi per rischi ed oneri e trattamento di fine rapporto	230.493	191.208
4. Debiti commerciali	13	17
5. Altri debiti	395.131	449.530
6. Debiti verso banche	1.219.357	1.042.050
7. Strumenti derivati di copertura	139.290	94.155
8. Altri debiti finanziari	806.853	801.663
9. Passività fiscali differite	43.701	34.845
Totale passività non correnti	2.834.838	2.613.468
Passività correnti		
10. Debiti commerciali	144.935	152.346
11. Altri debiti	175.745	193.998
12. Debiti verso banche	334.636	279.697
13. Altri debiti finanziari	21.688	21.605
14. Passività fiscali correnti	16.608	27.585
Totale passività correnti	693.612	675.231
Totale passività	3.528.450	3.288.699
Totale patrimonio netto e passività	5.538.028	4.896.658

Conto economico

<i>(importi in migliaia di euro)</i>	Esercizio 2012	Esercizio 2011
Ricavi		
1. del settore autostradale – gestione operativa	923.614	936.246
2. del settore autostradale – progettazione e costruzione	271.639	281.186
3. del settore costruzioni	3.886	4.402
4. del settore tecnologico	14.150	24.589
5. altri	56.203	49.697
Totale Ricavi	1.269.492	1.296.120
6. Costi per il personale	(142.361)	(139.346)
7. Costi per servizi	(400.559)	(417.459)
8. Costi per materie prime	(47.127)	(51.529)
9. Altri Costi	(111.168)	(118.200)
10. Costi capitalizzati sulle immobilizzazioni	1.674	2.971
11. Ammortamenti e svalutazioni	(255.492)	(239.573)
12. Adeguamento fondo di ripristino/sostituzione beni gratuitamente devolvibili	(1.069)	(3.226)
13. Altri accantonamenti per rischi ed oneri	(3.565)	(4.645)
14. Proventi finanziari:		
a. da partecipazioni non consolidate	382.204	4.198
b. altri	32.536	21.217
15. Oneri finanziari:		
a. interessi passivi	(100.944)	(97.118)
b. svalutazione di partecipazioni e altri oneri	(2.913)	(4.338)
c. svalutazione di partecipazioni	(42.462)	(8.639)
16. Utile (perdita) da società valutate con il metodo del patrimonio netto	12.936	31.169
Utile (perdita) al lordo delle imposte	591.182	271.602
17. Imposte		
a. Imposte correnti	(99.521)	(113.572)
b. Imposte differite	16.354	22.630
Utile (perdita) dell'esercizio	508.015	180.660
• quota attribuibile alle minoranze	15.035	28.066
• quota attribuibile al Gruppo	492.980	152.594
Utile per azione		
Utile (euro per azione)	2,167	0,671
Utile per azione diluito (euro per azione)	1,938	0,625

Conto economico complessivo

<i>(importi in migliaia di euro)</i>	Esercizio 2012	Esercizio 2011
Utile del periodo (a)	508.015	180.660
Utili (perdite) imputati alla "riserva da valutazione al fair value" (attività finanziarie disponibili per la vendita)	(11.725)	(40.931)
Utili (perdite) imputati alla "riserva da cash flow hedge" (interest rate swap)	(33.383)	(33.472)
Quota di Altri utili/(perdite) delle imprese valutate con il metodo del patrimonio netto (riserva da conversione cambi)	(7.898)	(11.288)
Utili (perdite) rilevati direttamente a patrimonio netto (b)	(53.006)	(85.691)
Risultato economico complessivo (a) + (b)	455.009	94.969
• quota attribuibile alle minoranze	18.455	23.419
• quota attribuibile al Gruppo	436.554	71.550

Rendiconto finanziario

<i>(importi in migliaia di euro)</i>	Esercizio 2012	Esercizio 2011
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti iniziali	561.184	466.820
Variazione area di consolidamento (Autostrada Torino-Savona S.p.A.) ⁽¹⁾	726	
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti iniziali "rettificate" (a)	561.910	
Utile (perdita) – al netto della plusvalenza ASA	128.541	180.660
Rettifiche		
Ammortamenti	255.228	237.448
Adeguamento del fondo di ripristino/sostituzione beni gratuitamente reversibili	1.069	3.226
Adeguamento fondo TFR	7.045	2.874
Accantonamenti per rischi	3.056	7.746
(Utile) perdita da società valutate con il metodo del patrimonio netto (al netto dei dividendi incassati)	(8.208)	(27.443)
(Rivalutazioni) svalutazioni di attività finanziarie	42.462	8.640
Capitalizzazione di oneri finanziari	(13.919)	(10.072)
<i>Cash Flow Operativo (I)</i>	<u>415.274</u>	<u>403.079</u>
Variazione netta delle attività e passività fiscali differite	(16.915)	(22.501)
Variazione capitale circolante netto	(65.582)	32.781
Altre variazioni generate dall'attività operativa	(3.523)	(5.461)
<i>Variazione CCN ed altre variazioni (II)</i>	<u>(86.020)</u>	<u>4.819</u>
Liquidità generata (assorbita) dall'attività operativa (I+II) (b)	329.254	407.898
Investimenti beni reversibili	(271.565)	(281.191)
Disinvestimenti di beni reversibili	131	9
Contributi relativi a beni reversibili	60.371	46.326
<i>Investimenti netti in beni reversibili (III)</i>	<u>(211.063)</u>	<u>(234.856)</u>
Investimenti in immobili, impianti, macchinari ed altri beni	(5.033)	(9.053)
Investimenti in attività immateriali	(873)	(996)
Disinvestimenti netti di immobili, impianti, macchinari ed altri beni	460	1.138
Disinvestimenti netti di attività immateriali	92	352
<i>Investimenti netti in attività immateriali e materiali (IV)</i>	<u>(5.354)</u>	<u>(8.559)</u>
Investimenti in attività finanziarie non correnti	(31.425)	(37.480)
Disinvestimenti di attività finanziarie non correnti	91	6.643
<i>Investimenti netti in attività finanziarie non correnti (V)</i>	<u>(31.334)</u>	<u>(30.837)</u>
Cessione Autostrade Sud America S.r.l. (VI)	565.197	-
Acquisto Partecipazione Autostrada Torino-Savona S.p.A. (VII)	(173.082) ⁽²⁾	-
Liquidità generata (assorbita) dall'attività di investimento (III+IV+V+VI+VII) (c)	144.364	(274.252)
Variazione netta dei debiti verso banche	158.302	(44.033)
Variazione delle attività finanziarie	(75.444)	139.201
Variazione degli altri debiti finanziari (inclusivi del FCG)	(49.126)	(43.400)
Variazioni del patrimonio netto di terzi	(2.092)	(274)
Variazioni del patrimonio netto di Gruppo	-	2
Dividendi (ed acconti sugli stessi) distribuiti dalla Capogruppo	(125.125)	(72.800)
Dividendi (ed acconti sugli stessi) distribuiti da Società Controllate a Terzi Azionisti	(6.221)	(17.978)
Liquidità generata (assorbita) dall'attività finanziaria (d)	(99.702)	(39.282)
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti finali (a+b+c+d)	935.822	561.184

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

(2) Controvalore acquisizione partecipazione ATS S.p.A.	223.148
Pro-quota AUCAP versato da Terzi Azionisti	(50.066)
Acquisizione ATS netta	<u>173.082</u>

Informazioni aggiuntive:

• Imposte pagate nel periodo	130.215	104.851
• Oneri finanziari pagati nel periodo	88.751	97.140
• Free Cash Flow Operativo		
Cash Flow Operativo	415.274	403.079
Variazione CCN ed altre variazioni	(86.020)	4.819
Investimenti netti in beni reversibili	(211.063)	(234.856)
<i>Free Cash Flow Operativo</i>	<u>118.191</u>	<u>173.042</u>