

Torino, 11 novembre 2010

COMUNICATO STAMPA

RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE DEL GRUPPO ASTM AL 30 SETTEMBRE 2010

⇒ Approvato, dal Consiglio di Amministrazione, il “Resoconto intermedio di gestione del Gruppo ASTM al 30 settembre 2010”:

- Ricavi netti da pedaggio: +15,2 milioni di euro (+7,42%) nel 3° trimestre 2010
- EBITDA: +16 milioni di euro (+10,2%) nel 3° trimestre 2010
- Ulteriore incremento del traffico nel 3° trimestre 2010: +1,35% (traffico leggero: +0,55% / traffico pesante: +4,61%)
- Investimenti in infrastrutture autostradali: +197 milioni di euro nel periodo 1/1-30/9/2010

Nei primi giorni del mese di ottobre 2010 - relativamente al settore autostradale - sono state pubblicate, sulla Gazzetta Ufficiale, le delibere del CIPE che – preso atto degli schemi di Convenzione sottoscritti nel 2009 dalla SALT S.p.A., SAV S.p.A., Autostrada dei Fiori S.p.A. e SITAF S.p.A. e, nel marzo 2010, dalla Autocamionale della Cisa S.p.A. – hanno dettato talune “prescrizioni” le quali, pur non modificando i contenuti economico-patrimoniali delle singole Convenzioni, dovranno comunque essere recepite, nelle stesse, mediante la stipulazione di specifici “atti integrativi” che le renderanno definitivamente efficaci.

Per quanto riguarda il **piano di investimenti**, pari a **2,8 miliardi di euro**, previsto nelle Convenzioni sottoscritte, la **controllata SIAS S.p.A.** – nell’ambito della delineata struttura finanziaria prospettica la quale prevede, a tendere: (i) che l’attività di raccolta del Gruppo sia accentrata in capo alla Capogruppo, con successivo trasferimento della liquidità, alle società operative, mediante appositi finanziamenti infragruppo e (ii) la diversificazione delle fonti di finanziamento mediante l’utilizzo di strumenti di raccolta alternativi ai finanziamenti bancari – ha deliberato, in data 6 ottobre 2010, la costituzione di un **Programma di emissioni obbligazionarie a medio-lungo termine (*Euro Medium Term Note Programme*)** per un ammontare complessivo massimo di **2 miliardi di euro** registrato presso la Borsa dell’Irlanda (Irish Stock Exchange). A valere su tale programma, tenuto conto delle favorevoli condizioni di mercato, in data 19 ottobre 2010 la SIAS ha collocato - con successo - un **prestito obbligazionario** di tipo *senior secured* di importo pari a **500 milioni di euro** della durata di **10 anni**, al quale è stato attribuito, da Moody’s, un **rating Baa2**. Le obbligazioni hanno un taglio unitario minimo di 50 mila euro, scadono il 26 ottobre 2020, pagano una cedola lorda annua pari al 4,5% e sono state collocate – prevalentemente presso investitori stranieri - ad un prezzo di emissione pari a 99,134. Tali obbligazioni, regolate dalla legge inglese, sono negoziate presso la Borsa dell’Irlanda.

La liquidità riveniente dalle emissioni obbligazionarie, la provvista relativa ai finanziamenti BEI e CDP (per complessivi 950 milioni di euro), ed il cash flow operativo consentiranno di supportare il programma di investimenti infrastrutturali che vedrà impegnato il Gruppo SIAS nei prossimi esercizi.

Margine operativo lordo (EBITDA)

Le principali componenti economiche del terzo trimestre ed al 30 settembre 2010 (confrontate con quelle dei corrispondenti periodi del 2009) possono essere così sintetizzate:

1.1-30.9.2010	1.1-30.9.2009	Variazioni	(importi in migliaia di euro)	III trim. 2010	III trim. 2009	Variazioni
651.251	586.697	64.554	Ricavi della gestione autostradale ⁽¹⁾	246.253	227.031	19.222
3.575	1.173	2.402	Ricavi del settore costruzioni	1.353	474	879
13.928	10.348	3.580	Ricavi del settore engineering	4.238	3.674	564
16.366	10.602	5.764	Ricavi del settore tecnologico	5.778	3.839	1.939
36.404	37.705	(1.301)	Altri ricavi	14.257	11.968	2.289
721.524	646.525	74.999	Volume d'affari (A)	271.879	246.986	24.893
(302.931)	(279.836)	(23.095)	Costi Operativi (B) ⁽¹⁾	(99.760)	(90.865)	(8.895)
418.593	366.689	51.904	MARGINE OPERATIVO LORDO (A+B)	172.119	156.121	15.998

(1) L'IFRIC12 prevede – in capo alle concessionarie autostradali – l'integrale rilevazione, nel c/economico, dei costi e dei ricavi relativi all'"attività di costruzione" afferente i beni gratuitamente reversibili; tali componenti – ai fini di una migliore rappresentazione nel solo prospetto sopra evidenziato – sono stati stornati, per pari importo, dalle corrispondenti voci di ricavo/costo.

1.1-30.9.2010	1.1-30.9.2009		III trimestre 2010	III trimestre 2009
200.218	133.415	Ricavi del settore costruzione	77.208	45.820
(196.643)	(132.242)	Ricavi "attività di costruzione" società autostradali (incremento beni gratuitamente reversibili)	(75.855)	(45.346)
3.575	1.173	Ricavi del settore costruzione (realizzati al di fuori del Gruppo)	1.353	474
(499.574)	(412.078)	Costi operativi	(175.615)	(136.211)
196.643	132.242	Costi operativi relativi all'"attività di costruzione" – società autostradali	75.855	45.346
(302.931)	(279.836)	Costi operativi rettificati	(99.760)	(90.865)

Nel **terzo trimestre 2010** i *"ricavi della gestione autostradale"*, pari a 246,3 milioni di euro (227 milioni di euro nel terzo trimestre 2009), risultano così dettagliati:

(valori in migliaia di euro)	III trimestre 2010	III trimestre 2009	Variazioni
Ricavi netti da pedaggio	220.246	205.035	15.211
Canone / Sovrapprezzi da devolvere all'ANAS	14.402	10.612	3.790
Canoni attivi – Royalties dalle aree di servizio	11.605	11.384	221
Totale ricavi della gestione autostradale	246.253	227.031	19.222

L'aumento intervenuto nei *"ricavi netti da pedaggio"*, pari a **15,2 milioni di euro (+7,42%)**, è ascrivibile per 3,9 milioni di euro alla crescita dei volumi di traffico e per 11,3 milioni di euro all'aumento delle tariffe; l'incremento verificatosi nella voce *"canone/sovrapprezzi da devolvere all'ANAS"* (+3,79 milioni di euro) è imputabile, principalmente, all'aumento dei sovrapprezzi chilometrici imposti dall'Ente Concedente con decorrenza dal 1° luglio 2010. Trattandosi di corrispettivi incassati per conto dell'ANAS tale incremento si è riverberato integralmente, sulla voce *"altri costi operativi"*.

L'attività svolta, verso terzi, dai settori *"costruzioni"*, *"engineering"* e *"tecnologico"*, evidenzia una crescita complessiva pari a circa 3,4 milioni di euro ascrivibile alle maggiori prestazioni rese (che trovano parzialmente riscontro in un incremento dei "costi operativi").

L'incremento degli *"altri ricavi"* è riconducibile – principalmente – a rimborsi assicurativi e sopravvenienze.

La variazione intervenuta nei “*costi operativi*” (+ 8,9 milioni di euro) è correlata sia ad un modesto incremento verificatosi nelle “manutenzioni relative alle immobilizzazioni gratuitamente reversibili” (+1,8 milioni di euro) sia – per un importo pari a circa 2,9 milioni di euro – al citato incremento della produzione intervenuta nei c.d. “settori ancillari”. La parte residua – pari a 4,2 milioni di euro – è da imputare (i) per 3,79 milioni di euro al sopramenzionato incremento verificatosi nel “canone/sovrapprezzi da devolvere all’ANAS” e (ii) per 0,4 milioni di euro all’aumento del canone da versare all’ANAS (pari al 2,4% dei ricavi netti da pedaggio/royalties) conseguente all’aumento intervenuto sia nei volumi di traffico sia nelle tariffe.

Per quanto sopra esposto, il “*marginale operativo lordo*” – **in crescita di 16 milioni di euro** - risulta pari a 172,1 milioni di euro; in particolare:

(valori in migliaia di euro)	III trimestre 2010	III trimestre 2009	Variazioni
Settore Autostradale	164,4	150,7	13,7
Settore Costruzioni	3,6	0,7	2,9
Settore Engineering	2,8	3,3	(0,5)
Settore Tecnologico	2,6	2,3	0,3
Settore Servizi (holdings)	(1,3)	(0,9)	(0,4)
Totale	172,1	156,1	16,0

* * *

Nel periodo **1 gennaio – 30 settembre 2010** i “*ricavi della gestione autostradale*”, pari a 651,3 milioni di euro (586,7 milioni di euro nel terzo trimestre 2009), risultano così dettagliati:

(valori in migliaia di euro)	1.1-30.9. 2010	1.1-30.9.2009	Variazioni
Ricavi netti da pedaggio	587.163	530.309	56.854
Canone / Sovrapprezzi da devolvere all’ANAS	32.931	26.768	6.163
Canoni attivi – Royalties dalle aree di servizio	31.157	29.620	1.537
Totale ricavi della gestione autostradale	651.251	586.697	64.554

L’**incremento** intervenuto nei “*ricavi netti da pedaggio*”, pari a **56,9 milioni di euro** (+10,7%), è ascrivibile per 8,3 milioni di euro alla crescita dei volumi di traffico e per 48,6 milioni di euro all’aumento delle tariffe; queste ultime hanno beneficiato – nel confronto con l’analogo periodo del precedente esercizio - sia dell’incremento relativo all’esercizio 2010: pari a 33,2 milioni di euro sia di quello relativo all’esercizio 2009: pari a 15,4 milioni di euro (nel precedente esercizio tale incremento era stato, infatti, applicato con decorrenza 1° maggio).

L’attività svolta, verso terzi, dai settori “*costruzioni*”, “*engineering*” e “*tecnologico*” evidenzia una crescita pari a circa 11,7 milioni di euro ascrivibile alle maggiori prestazioni rese (che trovano parzialmente riscontro in un incremento dei “costi operativi”).

L’incremento dei “*costi operativi*” (pari a 23,1 milioni di euro) è ascrivibile alle “manutenzioni relative alle immobilizzazioni gratuitamente reversibili” (+5,3 milioni di euro), ai “servizi invernali” (+1,1 milioni di euro), nonché – per un importo pari a circa 9,1 milioni di euro - sia al citato incremento della produzione intervenuta nei c.d. “settori ancillari” sia ad un aumento degli “altri costi operativi” relativo al settore autostradale. La parte residua – pari a 7,6 milioni di euro – è da imputare (i) per 6,16 milioni di euro al sopraevidenziato incremento verificatosi nel “canone/sovrapprezzi da devolvere all’ANAS” e (ii) per 1,44 milioni di euro all’aumento verificatosi nel canone da versare all’ANAS (pari al 2,4% dei ricavi netti da pedaggio/royalties) conseguente all’incremento verificatosi sia nei volumi di traffico sia nelle tariffe.

Per quanto sopra esposto, il “*marginale operativo lordo*” – **in crescita di 51,9 milioni di euro** - risulta pari a 418,6 milioni di euro; in particolare:

(valori in migliaia di euro)	1.1 – 30.9 2010	1.1 – 30.9 2009	Variazioni
Settore Autostradale	396,3	351,1	45,2
Settore Costruzioni	8,9	4,9	4,0
Settore Engineering	8,7	6,9	1,8
Settore Tecnologico	8,0	6,4	1,6
Settore Servizi (holdings)	(3,3)	(2,6)	(0,7)
Totale	418,6	366,7	51,9

Andamento del traffico

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

(dati in milioni di veicoli km)	2010			2009			Variazione		
	Leggeri	Pesanti	Totale	Leggeri	Pesanti	Totale	Leggeri	Pesanti	Totale
T₁: 1/1 – 31/3	1.835	591	2.426	1.811	573	2.384	1,34%	3,08%	1,76%
T₂: 1/4 – 30/6	2.252	676	2.928	2.255	644	2.899	-0,15%	4,96%	0,98%
1/7 – 31/7	919	242	1.161	905	241	1.146	1,62%	0,45%	1,37%
1/8 – 31/8	893	174	1.067	897	158	1.055	-0,54%	9,98%	1,03%
1/9 – 30/9	753	234	987	749	222	971	0,58%	5,30%	1,66%
T₃: 1/7 – 30/9	2.565	650	3.215	2.551	621	3.172	0,55%	4,61%	1,35%
1/1 – 30/9	6.652	1.917	8.569	6.617	1.838	8.455	0,53%	4,25%	1,34%

I dati di traffico relativi al **terzo trimestre 2010** mostrano una crescita complessiva dell'1,35%, con un **incremento del "traffico pesante" pari al 4,61%**; tale dato evidenzia un ulteriore consolidamento del positivo andamento manifestatosi nel 1° semestre 2010 e comporta, grazie anche al *mix* di traffico, evidenti benefici sui "ricavi da pedaggio".

Posizione finanziaria netta

Si fornisce, di seguito, la composizione della "posizione finanziaria netta":

(valori in migliaia di euro)	30/9/2010	30/6/2010	Variazioni
A) Cassa ed altre disponibilità liquide	237.964	154.881	83.083
B) Titoli detenuti per la negoziazione	-	-	-
C) Liquidità (A) + (B)	237.964	154.881	83.083
D) Crediti finanziari ^(*)^(**)	292.686	295.106	(2.420)
E) Debiti bancari correnti	(125.215)	(136.490)	11.275
F) Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(123.407)	(110.915)	(12.492)
G) Altri debiti finanziari correnti ^(**) ^(***)	(24.372)	(18.747)	(5.625)
H) Indebitamento finanziario corrente (E) + (F) + (G)	(272.994)	(266.152)	(6.842)
I) (Indebitamento) Disponibilità finanziaria corrente netta (C) + (D) + (H)	257.656	183.835	73.821
J) Debiti bancari non correnti	(1.211.379)	(1.196.691)	(14.688)
K) Obbligazioni emesse ^(***)	(208.149)	(207.400)	(749)
L) Altri debiti non correnti	(507)	(481)	(26)
M) Indebitamento finanziario non corrente (J) + (K) + (L)	(1.420.035)	(1.404.572)	(15.463)
N) (Indebitamento) Disponibilità finanziaria netta (I) + (M)	(1.162.379)	(1.220.737)	58.358
O) Valore attualizzato del debito verso l'ANAS-Fondo Centrale di Garanzia ^(O) ^(**)	(396.422)	(390.921)	(5.501)
P) Indebitamento finanziario netto "rettificato" (N) + (O)	(1.558.801)	(1.611.658)	52.857

(*) Importo inclusivo dei crediti verso la Concedente ANAS per contributi in c/capitale

(**) A far data dalla presente relazione sono stati evidenziati nella "posizione finanziaria netta" i crediti finanziari (pari a 187,9 milioni di euro) ed i debiti finanziari (pari a 19,3 milioni di euro) verso società interconnesse non ancora regolati alla data di rendicontazione.

Si è provveduto, altresì, ad esporre in una apposita voce il valore attualizzato del debito verso l'ANAS-Fondo Centrale di Garanzia (pari a 396,4 milioni di euro).

Al fine di consentire il confronto con i dati al 30 giugno 2010, le sopramenzionate poste sono state evidenziate anche con riferimento a tale data.

(***) Al netto delle obbligazioni "SIAS 2,625% 2005-2017" detenute dalla Capogruppo - ASTM S.p.A. (pari a 94,7 milioni di euro).

L' "indebitamento finanziario netto rettificato" del Gruppo al 30 settembre 2010 evidenzia un miglioramento di circa 52,9 milioni di euro, attestandosi su di un valore pari a 1.558,8 milioni di euro.

La crescita della "liquidità" è ascrivibile, essenzialmente, alla positiva dinamica del "cash flow operativo" che ha beneficiato, nei mesi estivi, della "stagionalità" tipica di tale periodo dell'anno.

L'incremento verificatosi nella voce "debiti bancari non correnti" è imputabile al recepimento del "fair value", al 30 settembre 2010, dei contratti di Interest Rate Swap che ha comportato un incremento di tali debiti di circa 15 milioni di euro. Le Società concessionarie autostradali del Gruppo infatti - al fine di prevenire il rischio derivante dalla variazione dei tassi di interesse -



ASTM – AUTOSTRADA TORINO-MILANO S.p.A.

hanno provveduto a stipulare contratti di “copertura” (basati su IRS) con primarie istituzioni finanziarie: alla data del 30 settembre 2010, circa l’83% dell’indebitamento a medio-lungo termine del Gruppo risultava a “tasso fisso”/“*hedged*” ed era regolato sulla base di un esborso corrispondente ad un tasso medio ponderato, “*all-in*”, pari al 3,9%; la durata media residua del finanziamento (c.d. “*maturity*”) risultava pari a 7 anni.

L’emissione obbligazionaria di 0,5 miliardi di euro, effettuata nell’ottobre 2010 dalla controllata SIAS S.p.A., ha contribuito ad accrescere la *maturity* di circa 1 anno, elevando a circa l’87% la percentuale dell’indebitamento a medio-lungo termine regolato a **tasso fisso”*hedged*”** cui corrisponde un tasso medio ponderato, “*all-in*”, pari al **4,1%**.

Deposito documentazione

Il Resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2010 è depositato presso la sede sociale e presso la Borsa Italiana S.p.A. e disponibile sul sito internet www.autostradatomi.it.

Il Presidente
(Dott. Riccardo Formica)

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

ASTM – Autostrada Torino-Milano S.p.A.
Sede: Corso Regina Margherita, 165 10144 Torino – Uffici: Via Bonzanigo, 22 – 10144 Torino (Italia)
Telefono (011) 43.92.111 (ric. aut.) – Telefax (011) 47.31.691
astm@autostradatomi.it - Sito Internet: www.autostradatomi.it
Direzione e coordinamento: Argo Finanziaria S.p.A.