

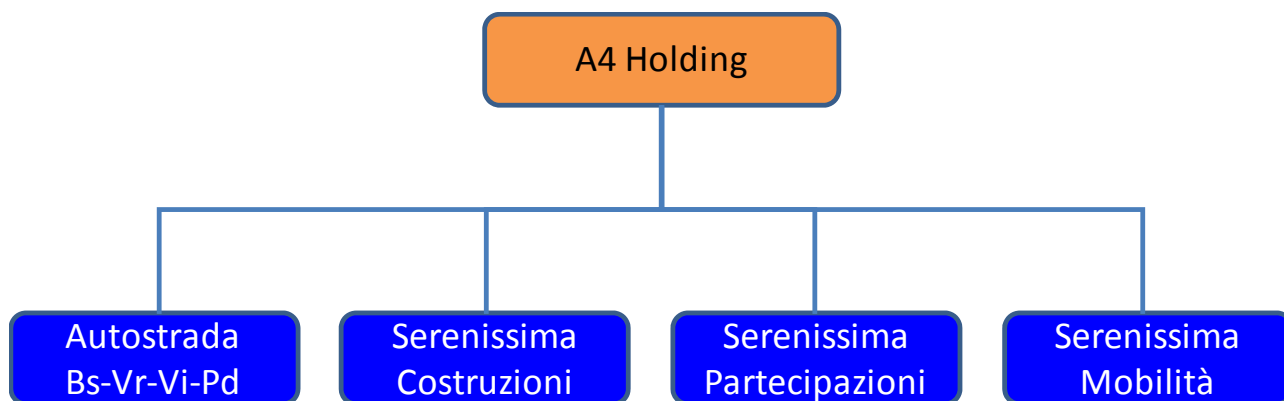


Approvati il bilancio consolidato e il progetto di bilancio d'esercizio 2011 di A4 Holding ed il bilancio d'esercizio 2011 di Autostrada Brescia Verona Vicenza Padova

Risultati positivi – Prosegue la razionalizzazione del Gruppo

I Consigli di Amministrazione di A4 Holding S.p.A. (capogruppo) e della controllata Autostrada Brescia Verona Vicenza Padova S.p.A. (concessionaria), riunitisi in data 31 maggio 2012, hanno approvato i rispettivi progetti di bilancio 2011 che recepiscono anche i cambiamenti della struttura societaria a seguito della conclusione del processo di riorganizzazione iniziato a partire dalla metà del 2010. La nuova struttura societaria di gruppo ha realizzato la razionalizzazione prevista rappresentata in sintesi:

- dallo scorporo del ramo concessionaria in una "new-co" integralmente detenuta;
- dalla creazione di una *sub holding* (Serenissima Partecipazioni S.p.A.) dedicata alla gestione e valorizzazione delle partecipazioni e delle attività "non core" detenute dal gruppo che le sono state conferite.



Il bilancio d'esercizio 2011 dell'attività riferita alla Concessione presenta un risultato della gestione caratteristica in netta crescita rispetto al passato, a dimostrazione del successo delle azioni industriali intraprese già dai primi mesi del 2010 e proseguite senza interruzione nel 2011. In particolare:

- il valore della produzione incrementa del 12,6% (euro 321,9 mln nel 2011 contro euro 285,8 nel 2010);
- il risultato operativo lordo normalizzato dai trasferimenti verso l'Ente Concedente per sovrapprezzi normativi incrementa dal 43,4% del 2009 al 48,0% del 2010 al 49,6% del 2011 (euro 139,1 mln nel 2011 contro euro 125,6 mln nel 2010).

Questi numeri sottolineano le ottime performance raggiunte nel corso dell'anno 2011.

Il risultato finale, dopo lo stanziamento di imposte per circa euro 27 milioni, si è attestato su un valore positivo di circa euro 50,5 milioni nonostante il riallineamento del valore di alcune partecipazioni non strategiche sulla base del "Fair Value".



Nel corso dell'esercizio 2011 è proseguita inoltre l'intensa attività di investimento di nuove infrastrutture sul territorio che ha comportato la realizzazione di opere per oltre 200 milioni di euro. Anche per l'anno 2011 la Società ha continuato ad investire in manutenzione e sicurezza stradale ingenti risorse per oltre euro 53 milioni.

In linea con la generalizzata contrazione dei flussi veicolari in tutto il settore autostradale, l'andamento del traffico risulta in calo nei primi mesi dell'anno con conseguente contrazione del risultato operativo previsto dalla Concessionaria nel corso del primo quadrimestre 2012, effetto parzialmente bilanciato dall'incremento tariffario riconosciuto. Sulla base di tali considerazioni è ragionevole assumere che anche nei restanti mesi dell'esercizio 2012 la Concessionaria possa confermare comunque una crescita di fatturato e direddività seppure su valori più contenuti.

Con riferimento al difficile contesto economico e alla gestione delle partecipazioni del Gruppo, è altresì verosimile attendersi *performance* in linea con i rivisitati piani industriali da parte delle società partecipate.

Sul piano della Concessione autostradale è in corso l'*iter* di aggiornamento quinquennale del Piano Economico Finanziario, allegato alla Convenzione Unica del 2007, che prevede un complessivo aggiornamento del piano di investimenti programmati per renderlo adeguato alla previsione attuale. In tale contesto prosegue l'attività di progettazione dell'autostrada A31 Valdastico Nord la cui progettazione preliminare è già stata approvata dall'ANAS nel mese di febbraio 2012. Alla data odierna sono in corso le procedure approvative riservate alle infrastrutture strategiche (conferenza dei servizi, valutazioni d'impatto ambientale, approvazione urbanistica) con gli Enti e soggetti previsti dalla normativa.

Dati economici	anno 2011	anno 2010	Incremento %
Totale valore della produzione	321.930	285.875	12,6%
Costi della produzione	(225.357)	(201.457)	11,9%
EBITDA	139.062	125.640	10,7%
% EBITDA	43,2%	43,9%	
% EBITDA normalizzato	49,6%	48,0%	
Utile (perdita) d'esercizio	50.454	(24.959)	

Dati finanziari	anno 2011	anno 2010	Incremento %
Cash flow da gestione caratteristica	147.052	60.353	143,7%
Totale investimenti (immobilizz.ni materiali ed immateriali)	(202.356)	(179.822)	12,5%



Dati economici consolidati	anno 2011	anno 2010	Incremento %
Totale valore della produzione	672.649	491.345	0
Costi della produzione	(492.111)	(344.713)	42,8%
EBITDA	180.537	146.632	23,1%
% EBITDA	26,8%	29,8%	
% EBITDA normalizzato	28,6%	31,4%	
Utile (perdita) d'esercizio di gruppo	18.660	(121.813)	

Dati finanziari consolidati	anno 2011	anno 2010	Incremento %
Cash flow da gestione caratteristica	162.564	124.669	30,4%
Totale investimenti (immobilizzazioni materiali ed immateriali)	(211.514)	(165.418)	27,9%