



RELAZIONE SUL
TERZO TRIMESTRE

2000

DEL GRUPPO
AUTOSTRAD

autostrade



Relazione sul
3° trimestre

2000

DEL GRUPPO
AUTOSTRADE

Consiglio di
Amministrazione
del 13 novembre 2000



autostrade

Concessioni e costruzioni autostrade SpA

Capitale L. 1.183.082.900.000 interamente versato

Iscrizione Registro Imprese di Roma n. 1961/50

Sede sociale in Roma, Via A. Bergamini n. 50

Codice fiscale n. 00409040581 - Partita IVA n. 00885211003



Consiglio di Amministrazione in carica per il triennio 2000-2002

Presidente (*)	VALORI Giancarlo Elia (°)
Amministratore Delegato (**)	GAMBERALE Vito (°)
Consiglieri	BASAÑEZ VILLALUENGA Josep Manuel (°) BENETTON Gilberto (°) CASSESE Sabino CERA Roberto (°) CERCHIAI Fabio DE SIMOI Sergio (***) DI SALVO Piero GUIDI Guidalberto MARENGO Luciano MION Gianni (°) OTTOLENGHI Emilio PIAGGIO Giuseppe (°) SPOGLIANTI Agostino

Collegio Sindacale in carica per gli esercizi 2000-2001

Presidente	TROTTER Alessandro
Sindaci effettivi	QUAGLIA Giovanni SGANDURRA Carlo SPADACINI Marco TONUCCI Franco
Sindaci supplenti	RAMOJNO Ernesto SPADA Roberto

(*) Poteri di rappresentanza legale, in particolare nei rapporti con Autorità ed Enti nazionali ed internazionali; poteri di vigilanza su tutte le attività aziendali, di promozione dell'immagine della Società e del Gruppo.

(**) Poteri gestori entro limiti di impegno in materia contrattuale.

(***) Cooptato dal 20 ottobre 2000 in sostituzione di Pierluigi Ceseri dimissionario dalla carica di Consigliere e di Direttore Generale dal 29 settembre 2000.

(°) Componente del Comitato Esecutivo.

Prospetti contabili, note di commento e prospettive per l'intero esercizio	7
1. Premessa	9
2. Gestione economica, struttura patrimoniale e gestione finanziaria	10
2.1 Gestione economica	10
2.2 Struttura patrimoniale e gestione finanziaria	14
2.3 Prospettive per l'intero esercizio	20
Prospetti riclassificati Autostrade S.p.A.	21
Prospetti Gruppo Autostrade in euro	25
Osservazioni degli Amministratori circa l'andamento gestionale e i fatti più significativi dei primi nove mesi e del terzo trimestre 2000	33
1. Quadro generale	35
1.1 Fatti salienti del terzo trimestre 2000	35
1.2 Eventi successivi alla chiusura del trimestre	35
1.3 L'andamento del titolo Autostrade nel terzo trimestre 2000	36
2. Il settore autostradale	38
2.1 L'andamento del traffico sulla rete del Gruppo	38
2.2 I lavori di potenziamento e ammodernamento della rete autostradale	39
2.3 Il servizio autostradale	39
3. Il settore dei servizi	41
3.1 Le attività nel settore delle telecomunicazioni	41
3.2 Le attività estere	41
4. Le risorse umane	42



**PROSPETTI CONTABILI,
NOTE DI COMMENTO
E PROSPETTIVE
PER L'INTERO ESERCIZIO**



1. PREMESSA

Il presente documento è redatto ai sensi dell'art. 82 del regolamento CONSOB n. 11971 del 14 febbraio 1999 allo scopo di fornire utili informazioni sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del gruppo Autostrade.

I principi contabili e i criteri di valutazione adottati per il presente documento non hanno subito cambiamenti rispetto a quelli adottati per la redazione del bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 1999.

I ricavi e i costi sono iscritti in base al principio della competenza.

Relativamente ai pedaggi, anche per effetto dell'interconnessione della rete e dei necessari riparti tra le varie concessionarie, parte dei ricavi, riferiti agli ultimi due mesi del trimestre, sono basati su ragionevoli stime.

La stagionalità influenza l'andamento dei costi di manutenzione in quanto comporta un andamento diverso tra i vari trimestri con valori più bassi di attività sia nel primo trimestre, per la riduzione di attività in particolare della pavimentazione, a causa delle condizioni climatiche, che nel terzo trimestre, per la sospensione dei lavori e chiusura dei cantieri nei periodi di maggior traffico.

Talune attività manutentorie quali quelle connesse alle operazioni invernali (sgombero neve ecc.), in funzione degli specifici andamenti meteorologici sono poste in essere soltanto in determinati periodi dell'anno.

L'area di consolidamento, comprendente, oltre alla capogruppo Autostrade-concessioni e costruzioni autostrade S.p.A., le società controllate direttamente o indirettamente a norma dell'art. 2359, 1° comma, 1° punto del Codice Civile, non ha subito modifiche rispetto al 31 dicembre 1999.

2. GESTIONE ECONOMICA, STRUTTURA PATRIMONIALE E GESTIONE FINANZIARIA

2.1 Gestione economica

I Ricavi consolidati nei primi nove mesi del 2000, pari a L.miliardi 3.035,1 presentano un incremento di L.miliardi 143,8

(+5%) rispetto all'analogo periodo del 1999. La variazione positiva è stata determinata principalmente dai ricavi da pedaggio derivanti dal maggior traffico sull'intera rete (+3,4%) e dalle variazioni tariffarie applicate dalle società concessionarie del Gruppo; il valore risente dei minori ricavi (L.miliardi -22) derivanti dalla temporanea chiusura del Traforo del Monte Bianco avvenuta il 24 marzo 1999.

Nel terzo trimestre il valore dei Ricavi è di L.miliardi 1.145 contro L.miliardi 1.079,7 del terzo trimestre 1999 con un miglioramento del 6%, determinato dall'incremento del traffico del periodo (+2,4%), dall'aumento tariffario e dalla omogeneità del confronto con l'analogo trimestre dell'anno precedente per la chiusura del Traforo del Monte Bianco.

Anche il Valore della produzione tipica (L.miliardi 3.146,6), in considerazione dell'andamento Ricavi, evidenzia una crescita del 5,1% nei primi nove mesi del 2000 e del 5,6% nel terzo trimestre.

Il Valore aggiunto (L.miliardi 2.406,1) registra un incremento di L.miliardi 168,7 (+7,5% rispetto allo stesso periodo del 1999) mentre il dato trimestrale si attesta a L.miliardi 956 con un incremento di L.miliardi 101 (+11,8% rispetto al terzo trimestre 1999). Il miglioramento è da attribuirsi all'ottimizzazione dei flussi operativi, più accentuato nel terzo trimestre, che ha portato alla riduzione delle componenti della voce Consumi di materie prime e servizi esterni (L.miliardi 740,5), del 2,2% da inizio anno e del 14,7% nel terzo trimestre. Infatti nei primi sei mesi dell'anno erano state anticipate talune lavorazioni al fine di permettere una più diffusa chiusura dei cantieri nel periodo di massimo traffico (terzo trimestre) per migliorare le condizioni di sicurezza del servizio durante le fasi di esodo estivo.

Il Valore aggiunto sui ricavi dei primi nove mesi dell'esercizio è pari a 79,3% (77,4% nell'analogo periodo del 1999).

Il Costo del lavoro (L.miliardi 684) presenta un decremento di L.miliardi 8,6 (-1,2%); la variazione è attribuibile nella misura del -4,7% alla contrazione dell'organico medio del Gruppo cui si contrappone un aumento del costo medio unitario (+3,5%), anche a seguito del rinnovo del contratto collettivo di lavoro del settore autostradale.

L'organico medio dei primi nove mesi dell'esercizio risulta pari a 9.711 unità.

Nel terzo trimestre questo effetto è ancora più evidente, infatti tale voce di costo ammonta a L.miliardi 226,1 contro L.miliardi 230,9 dello stesso periodo del 1999 (-2,1%).

A seguito di quanto sopra si registra, per i primi nove mesi dell'anno, un incremento di L.miliardi 177,3 (+11,4%) del Margine operativo lordo (pari a L.miliardi 1.722,1) rispetto all'analogo periodo dell'anno precedente.

Tale incremento risulta più marcato a livello di singolo trimestre, dove la variazione è di L.miliardi 105,8 (+17%).

Il Margine operativo lordo sui ricavi è pari a 56,8% (53,4% per i primi nove mesi del 1999).

I componenti che determinano principalmente la crescita del Risultato operativo (+20,8%), nei primi nove mesi (L.miliardi 1.264,4 contro L.miliardi 1.046,4 nell'analogo periodo del 1999), sono una maggiore incidenza complessiva per L.miliardi 21,5 degli ammortamenti (L.miliardi 311,2), connessa all'entrata in esercizio di beni, e una diminuzione (L.miliardi -55,1) della voce Stanziamenti a fondi rischi ed oneri (L.miliardi 166,2), riferita all'accantonamento (al netto dell'utilizzo) al Fondo spe-

se di ripristino e sostituzione beni reversibili, in relazione alle minori necessità di accantonamento per future manutenzioni rispetto all'analogo periodo del 1999.

Il Risultato operativo del solo terzo trimestre s'incrementa in misura più limitata (+18,2%) in quanto alla conferma della crescita degli ammortamenti (+12,1%) si contrappone uno stanziamento a fondi per rischi ed oneri (L.miliardi 67,7) simile a quello del terzo trimestre dell'anno precedente (L.miliardi 66,9).

Il saldo negativo tra Proventi ed oneri finanziari (L.miliardi 134,5) nei nove mesi del 2000 rimane sostanzialmente invariato rispetto ai primi nove mesi del 1999.

Le Rettifiche di valore di attività finanziarie dei primi nove mesi del 2000 sono pari a L.miliardi -112,2, contro un valore di L.miliardi -9,4 nell'analogo periodo dell'anno precedente; il valore nell'esercizio 2000 è quasi completamente determinato dalla svalutazione della collegata Blu (L.miliardi 108), per perdite funzionali all'avvio dell'attività commerciale della nuova società di telefonia cellulare.

Il valore del solo terzo trimestre 2000 (L.miliardi 51,5) registra un consistente incremento per le stesse considerazioni sopra riportate.

Il saldo negativo Proventi ed oneri straordinari (L.miliardi -8) è determinato principalmente dai maggiori incentivi all'esodo parzialmente compensati dagli indennizzi assicurativi percepiti dalla concessionaria del Traforo del Monte Bianco.

Le Imposte sul reddito dell'esercizio (L.miliardi 452,4) s'incrementano del 13,1% in misura leggermente superiore all'incremento del Risultato ante imposte (+11,8%) a seguito della maggiore base imponibile dell'IRAP rispetto all'IRPEG.

Il Risultato del periodo inclusa la quota di terzi dei primi nove mesi pari a L.miliardi 557,1 (L.miliardi 502,7 nell'analogo periodo del 1999), che si incrementa del 10,8% pari a L.miliardi 54, dipende da due andamenti di segno opposto: deciso miglioramento della gestione caratteristica e crescenti svalutazioni della collegata Blu S.p.A.

Nel terzo trimestre l'incremento si riduce al 4,2% per effetto del maggior peso delle perdite della partecipata sull'utile del periodo.

L'Utile del periodo (quota della Capogruppo), pari a L.miliardi 570,4 (L.miliardi 499,2 nei primi nove mesi del 1999), si incrementa di L.miliardi 71,2 con un miglioramento del 14,3% rispetto all'analogo periodo del 1999.

Il dato trimestrale migliora, in misura più contenuta (+7,1%), passando da L.miliardi 242,7 del terzo trimestre 1999 a L.miliardi 259,8 per quello 2000, in relazione alle considerazioni sopra riportate.

Il ROE e il ROI (determinato sulla quota capogruppo) dei primi nove mesi, rapportati ad anno, sono pari rispettivamente al 21,8% (20,1% nello stesso periodo del 1999) e 21,2% (18,5% nello stesso periodo del 1999).

I valori dell'intero esercizio 1999 sono stati pari al 16,0% per il ROI e al 17,4% per il ROE.

ANALISI DEI RISULTATI REDDITUALI CONSOLIDATI

(lire milioni)	1.1/30.9.2000	1.1/30.9.1999	Anno 1999	Variazione	
				1.1/30.9.2000-1.1/30.9.1999	
				valore	%
A. RICAVI	3.035.059	2.891.292	3.798.663	143.767	5,0
Variazione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	713		-346	713	
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	110.834	103.629	193.444	7.205	7,0
B. VALORE DELLA PRODUZIONE "TIPICA"	3.146.606	2.994.921	3.991.761	151.685	5,1
Consumi di materie prime e servizi esterni	-740.461	-757.460	-1.097.224	16.999	-2,2
C. VALORE AGGIUNTO	2.406.145	2.237.461	2.894.537	168.684	7,5
Costo del lavoro	-684.048	-692.627	-918.910	8.579	-1,2
D. MARGINE OPERATIVO LORDO	1.722.097	1.544.834	1.975.627	177.263	11,4
Ammortamenti	-311.176	-289.674	-404.035	-21.502	7,4
Altri stanziamenti rettificativi	-12.533	-8.849	-18.136	-3.684	41,6
Stanziamenti a fondi rischi ed oneri	-166.170	-221.272	-353.886	55.102	-24,9
Saldo proventi ed oneri diversi	32.227	21.347	42.729	10.880	51,0
E. RISULTATO OPERATIVO	1.264.445	1.046.386	1.242.299	218.059	20,8
Proventi ed oneri finanziari	-134.472	-132.958	-172.497	-1.514	1,1
Rettifiche di valore di attività finanziarie	-112.210	-9.415	-13.359	-102.795	1.091,8
F. RISULTATO PRIMA DEI COMPONENTI STRAORDINARI E DELLE IMPOSTE	1.017.763	904.013	1.056.443	113.750	12,6
Proventi ed oneri straordinari	-8.238	-1.143	2.986	-7.095	620,7
G. RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	1.009.525	902.870	1.059.429	106.655	11,8
Imposte sul reddito di esercizio	-452.427	-400.180	-478.007	-52.247	13,1
H. RISULTATO DEL PERIODO INCLUSA LA QUOTA DI TERZI	557.098	502.690	581.422	54.408	10,8
(-) Risultato del periodo di spettanza di terzi	-13.325	3.447	5.198	-16.772	-486,6
I. UTILE DEL PERIODO (Quota della Capogruppo)	570.423	499.243	576.224	71.180	14,3

ANALISI DEI RISULTATI REDDITUALI CONSOLIDATI

(lire milioni)	3° trim. 2000	3° trim. 1999	Variazione	
			valore	%
A. RICAVI	1.145.009	1.079.739	65.270	6,0
Variazione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	432		432	
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	33.348	36.414	-3.066	-8,4
B. VALORE DELLA PRODUZIONE "TIPICA"	1.178.789	1.116.153	62.636	5,6
Consumi di materie prime e servizi esterni	-222.774	-261.103	38.329	-14,7
C. VALORE AGGIUNTO	956.015	855.050	100.965	11,8
Costo del lavoro	-226.110	-230.947	4.837	-2,1
D. MARGINE OPERATIVO LORDO	729.905	624.103	105.802	17,0
Ammortamenti	-109.357	-97.586	-11.771	12,1
Altri stanziamenti rettificativi	-5.650	-3.222	-2.428	75,4
Stanziamenti a fondi rischi ed oneri	-67.742	-66.947	-795	1,2
Saldo proventi ed oneri diversi	10.321	15.208	-4.887	-32,1
E. RISULTATO OPERATIVO	557.477	471.556	85.921	18,2
Proventi ed oneri finanziari	-41.542	-42.096	554	-1,3
Rettifiche di valore di attività finanziarie	-51.523	-2.823	-48.700	1.725,1
F. RISULTATO PRIMA DEI COMPONENTI STRAORDINARI E DELLE IMPOSTE	464.412	426.637	37.775	8,9
Proventi ed oneri straordinari	-12.501	-5.240	-7.261	138,6
G. RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	451.911	421.397	30.514	7,2
Imposte sul reddito di esercizio	-200.241	-179.832	-20.409	11,3
H. RISULTATO DEL PERIODO INCLUSA LA QUOTA DI TERZI	251.670	241.565	10.105	4,2
(-) Risultato del periodo di spettanza di terzi	-8.172	-1.133	-7.039	621,3
I. UTILE DEL PERIODO (Quota della Capogruppo)	259.842	242.698	17.144	7,1

2.2 Struttura patrimoniale e gestione finanziaria

Le *Immobilizzazioni* nette sono pari a L.miliardi 10.400,4 con un incremento complessivo di L.miliardi 241,2 rispetto al valore al 31 dicembre 1999.

Le immobilizzazioni materiali si incrementano di L.miliardi 70,5 per effetto del saldo tra gli ammortamenti e gli investimenti effettuati nel periodo, al netto dei contributi acquisiti.

Le immobilizzazioni finanziarie variano di L.miliardi 172,2 a seguito principalmente dell'incremento (L.miliardi 280,1) della partecipazione in Blu S.p.A. (L.miliardi 388,3 per aumento di capitale parzialmente ridotto da svalutazione per L.miliardi 108) in parte compensata da rimborsi di crediti medio/lungo termine (L.miliardi -81,7) conseguenti, essenzialmente, alla sottoscrizione dei contratti di finanziamento del progetto MEL e la cessione a terzi del 25% della partecipazione nella società inglese. Il saldo negativo del *Capitale d'esercizio* (L.miliardi -2.146,9), dato essenzialmente dall'acquisizione dei beni e servizi con pagamento differito a fronte di corrispettivi regolati in contante a brevissimo termine, si incrementa di L.miliardi 37,3 rispetto al consuntivo al 31 dicembre 1999 (L.miliardi -2.109,6).

La variazione è dovuta principalmente al saldo tra l'aumento sia dei fondi per rischi ed oneri (L.miliardi 152), a seguito dell'incremento del fondo ripristino e sostituzione che delle altre passività (L.miliardi 154), parzialmente compensati dal decremento dei debiti verso fornitori (L.miliardi 147,7) e dall'aumento dei crediti commerciali (L.miliardi 77,6).

I vari componenti il *Capitale d'esercizio* al 30 settembre 2000 si presentano in linea con quelli dell'analogo periodo del 1999, ad eccezione dei fondi per rischi ed oneri (+L.miliardi 303,5) che comprendono gli accantonamenti netti degli ultimi dodici mesi e dei crediti commerciali (+L.miliardi 189,2) che s'incrementano a seguito dell'aumento della modalità a pagamento differito, del traffico e delle tariffe.

Il *Capitale investito* al 30 settembre 2000, pari al L.miliardi 7.970,5, si incrementa di L.miliardi 195,8 (L.miliardi 7.774,7 al 31 dicembre 1999) principalmente per l'aumento delle immobilizzazioni.

Il *Capitale proprio, quota della Capogruppo* al 30 settembre 2000, è pari a L.miliardi 4.060,6 (L.miliardi 3.897,1 al 31 dicembre 1999); l'incremento di L.miliardi 163,5 è dovuto principalmente al saldo tra il risultato del periodo e i dividendi distribuiti.

Posizione finanziaria netta

L'*Indebitamento finanziario netto* (L.miliardi 3.055,9 pari al 38,3% del *Capitale investito*, 39,8% al 31 dicembre 1999) diminuisce di L.miliardi 36 principalmente in relazione al saldo positivo dell'autofinanziamento dell'esercizio rispetto al fabbisogno per nuovi investimenti.

L'indebitamento finanziario a medio e lungo termine, pari a L.miliardi 2.225,3 (L.miliardi 2.630,5 al 31 dicembre 1999), si decrementa di L.miliardi 405,2 a seguito del saldo tra i rimborsi di rate di prestiti (L.miliardi 506,1), nuovi finanziamenti (L.miliardi 96,4) e adeguamento cambi (L.miliardi -4,5) dovuti al rimborso di prestiti contratti da Autostrade Finance, che trova riscontro in una analoga variazione di segno opposto fra i crediti delle immobilizzazioni finanziarie.

La situazione finanziaria a breve, che presenta un saldo negativo di L.miliardi 830,7 (L.miliardi 461,5 al 31 dicembre 1999), si incrementa di L.miliardi 369,2 a seguito delle maggiori necessità di ricorso al mercato finanziario e del residuo impegno (L.miliardi 192) di versamento del capitale sottoscritto di Blu S.p.A.

Il decremento dell'indebitamento finanziario netto nel terzo trimestre è stato pari a L.miliardi 148,6 in relazione alla diminuzione sia dell'indebitamento a medio e lungo termine (L.miliardi -124,2) che dell'indebitamento netto a breve termine (L.miliardi -24,4).

La diminuzione dell'indebitamento a medio e lungo termine del terzo trimestre è data principalmente dal saldo tra i rimborsi (L.miliardi 204) e i nuovi finanziamenti (L.miliardi 80).

Il decremento dell'indebitamento a breve termine è dato dal saldo tra il minore ricorso al mercato e il residuo impegno per i decimi da versare a Blu S.p.A.

ANALISI DELLA STRUTTURA PATRIMONIALE CONSOLIDATA

(lire milioni)	30.9.2000	31.12.1999	30.9.1999	Variazione	
				30.9.2000-31.12.1999	
				valore	
A. IMMOBILIZZAZIONI					
Immobilizzazioni immateriali	268.672	270.132	206.040	-1.460	
Immobilizzazioni materiali	9.635.726	9.565.202	9.425.385	70.524	
Immobilizzazioni finanziarie	496.035	323.875	355.039	172.160	
	10.400.433	10.159.209	9.986.464	241.224	
B. CAPITALE DI ESERCIZIO					
Rimanenze di magazzino	303.300	272.715	345.792	30.585	
Crediti commerciali	683.488	605.879	494.265	77.609	
Altre attività	449.128	436.311	438.854	12.817	
Debiti commerciali	-746.383	-894.095	-783.805	147.712	
Fondi per rischi ed oneri	-1.588.838	-1.436.797	-1.285.303	-152.041	
Altre passività	-1.247.597	-1.093.612	-1.278.629	-153.985	
	-2.146.902	-2.109.599	-2.068.826	-37.303	
C. CAPITALE INVESTITO, dedotte le passività d'esercizio	(A+B)	8.253.531	8.049.610	7.917.638	203.921
D. FONDO TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO		283.016	274.898	371.038	8.118
E. CAPITALE INVESTITO, dedotte le passività d'esercizio e il TFR	(C-D)	7.970.515	7.774.712	7.546.600	195.803
coperto da:					
F. CAPITALE PROPRIO					
Quote della Capogruppo	4.060.587	3.897.110	3.813.823	163.477	
Quote di terzi	853.990	785.622	763.390	68.368	
	4.914.577	4.682.732	4.577.213	231.845	
G. INDEBITAMENTO FINANZIARIO A MEDIO/LUNGO TERMINE		2.225.270	2.630.510	2.872.684	-405.240
H. INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO A BREVE TERMINE (DISPONIBILITÀ MONETARIE NETTE)					
• debiti finanziari a breve	1.334.355	943.169	582.490	391.186	
• disponibilità e crediti finanziari a breve	-503.687	-481.699	-485.787	-21.988	
	830.668	461.470	96.703	369.198	
	(G+H)	3.055.938	3.091.980	2.969.387	-36.042
I. TOTALE COME IN "E"	(F+G+H)	7.970.515	7.774.712	7.546.600	195.803

ANALISI DELLA STRUTTURA PATRIMONIALE CONSOLIDATA

(lire milioni)	30.9.2000	30.6.2000	Variazione Valore	
A. IMMOBILIZZAZIONI				
Immobilizzazioni immateriali	268.672	269.404	-732	
Immobilizzazioni materiali	9.635.726	9.611.863	23.863	
Immobilizzazioni finanziarie	496.035	256.467	239.568	
	10.400.433	10.137.734	262.699	
B. CAPITALE DI ESERCIZIO				
Rimanenze di magazzino	303.300	294.903	8.397	
Crediti commerciali	683.488	650.777	32.711	
Altre attività	449.128	467.087	-17.959	
Debiti commerciali	-746.383	-789.956	43.573	
Fondi per rischi ed oneri	-1.588.838	-1.525.686	-63.152	
Altre passività	-1.247.597	-1.130.686	-116.911	
	-2.146.902	-2.033.561	-113.341	
C. CAPITALE INVESTITO, dedotte le passività d'esercizio	(A+B)	8.253.531	8.104.173	149.358
D. FONDO TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO		283.016	278.518	4.498
E. CAPITALE INVESTITO, dedotte le passività d'esercizio e il TFR	(C-D)	-7.970.515	-7.825.655	-144.860
coperto da:				
F. CAPITALE PROPRIO				
Quote della Capogruppo	4.060.587	3.841.347	219.240	
Quote di terzi	853.990	779.767	74.223	
	4.914.577	4.621.114	293.463	
G. INDEBITAMENTO FINANZIARIO A MEDIO/ LUNGO TERMINE		2.225.270	2.349.438	-124.168
H. INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO A BREVE TERMINE (DISPONIBILITÀ MONETARIE NETTE)				
• debiti finanziari a breve	1.334.355	1.324.604	9.751	
• disponibilità e crediti finanziari a breve	-503.687	-469.501	-34.186	
	830.668	855.103	-24.435	
	(G+H)	3.055.938	3.204.541	-148.603
I. TOTALE COME IN "E"	(F+G+H)	7.970.515	7.825.655	144.860

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

(lire milioni)	1.1/30.9. 2000	1.1/30.9. 1999	Anno 1999
A. DISPONIBILITÀ MONETARIE NETTE INIZIALI	-461.470	-150.209	-150.209
(indebitamento finanziario netto a breve iniziale)			
	-461.470	-150.209	-150.209
B. FLUSSO MONETARIO DA/(PER) ATTIVITÀ DI ESERCIZIO			
Utile (perdita) del periodo (quota della Capogruppo)	570.423	499.243	576.224
Variazione quota di terzi	-14.402	-602	1.149
Ammortamenti	311.176	289.674	404.035
(Plus) o minusvalenze da realizzo di immobilizzazioni	97	-105	1.291
(Rivalutazioni) o svalutazioni di immobilizzazioni	108.010	276	990
Variazione del capitale di esercizio	37.303	476.992	517.765
Variazione netta del fondo trattamento di fine rapporto	8.118	9.180	-86.960
	1.020.725	1.274.658	1.414.494
C. FLUSSO MONETARIO DA/(PER) ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO			
Investimenti in immobilizzazioni:			
• immateriali	-16.670	-10.724	-85.342
• materiali	-454.020	-459.768	-716.951
• finanziarie	-423.284	-105.187	-208.656
Prezzo di realizzo, o valore di rimborso, di immobilizzazioni	160.642	21.479	302.579
	-733.332	-554.200	-708.370
D. FLUSSO MONETARIO DA/(PER) ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO			
Nuovi finanziamenti	96.397		71.769
Conferimenti dei soci	41.200		
Contributi in conto capitale	78.713	60.582	83.329
Rimborsi di finanziamenti	-506.145	-455.444	-900.393
Rimborsi di capitale proprio			
	-289.835	-394.862	-745.295
E. DISTRIBUZIONE DI UTILI	-366.756	-272.090	-272.090
F. FLUSSO MONETARIO DEL PERIODO (B+C+D+E)	-369.198	53.506	-311.261
G. DISPONIBILITÀ MONETARIE NETTE FINALI (A+F)	-830.668	-96.703	-461.470
(indebitamento finanziario netto a breve finale)			

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

(lire milioni)	3° trimestre 2000	3° trimestre 1999
A. DISPONIBILITÀ MONETARIE NETTE INIZIALI	-855.103	-420.364
(indebitamento finanziario netto a breve iniziale)		
	-855.103	-420.364
B. FLUSSO MONETARIO DA/(PER) ATTIVITÀ DI ESERCIZIO		
Utile (perdita) del periodo (quota della Capogruppo)	259.842	242.698
Variazione quota di terzi	-8.172	-1.133
Ammortamenti	109.357	97.586
(Plus) o minusvalenze da realizzo di immobilizzazioni	-563	-23
(Rivalutazioni) o svalutazioni di immobilizzazioni	51.530	330
Variazione del capitale di esercizio	113.341	282.448
Variazione netta del fondo trattamento di fine rapporto	4.498	5.096
Utilizzo riserve per imposte		
	529.833	627.002
C. FLUSSO MONETARIO DA/(PER) ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO		
Investimenti in immobilizzazioni:		
• immateriali	-5.580	-2.507
• materiali	-134.298	-174.834
• finanziarie	-406.120	-91.604
Prezzo di realizzo, o valore di rimborso, di immobilizzazioni	116.680	18.696
	-429.318	-250.249
D. FLUSSO MONETARIO DA/(PER) ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO		
Nuovi finanziamenti	79.994	
Conferimenti dei soci	41.200	
Contributi in conto capitale	6.705	26.791
Rimborsi di finanziamenti	-203.979	-79.883
Rimborsi di capitale proprio		
	-76.080	-53.092
E. DISTRIBUZIONE DI UTILI		
F. FLUSSO MONETARIO DEL PERIODO (B+C+D+E)	24.435	323.661
G. DISPONIBILITÀ MONETARIE NETTE FINALI (A+F)	-830.668	-96.703
(indebitamento finanziario netto a breve finale)		

2.3 Prospettive per l'intero esercizio

L'incremento dei ricavi di esercizio e il contenimento dei costi operativi consentono di stimare che il Risultato Operativo a fine esercizio possa confermare l'attuale trend di crescita.

Il risultato netto dell'esercizio 2000 dovrà però recepire gli ulteriori oneri conseguenti dall'avvio dell'attività commerciale della collegata Blu S.p.A.



PROSPETTI
RICLASSIFICATI
AUTOSTRADE
S.P.A.

ANALISI DEI RISULTATI REDDITUALI

(lire milioni)	1.1/30.9.2000	1.1/30.9.1999	Anno 1999	Variazione	
				1.1/30.9.2000-1.1/30.9.1999	
				Valore	%
A. RICAVI	2.739.171	2.594.758	3.428.640	144.413	5,6%
Variazione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti					
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	17.564	23.193	35.922	-5.629	-24,3%
B. VALORE DELLA PRODUZIONE "TIPICA"	2.756.735	2.617.951	3.464.562	138.784	5,3%
Consumi di materie prime e servizi esterni	-641.579	-654.412	-918.989	12.833	-2,0%
C. VALORE AGGIUNTO	2.115.156	1.963.539	2.545.573	151.617	7,7%
Costo del lavoro	-504.444	-508.215	-672.904	3.771	-0,7%
D. MARGINE OPERATIVO LORDO	1.610.712	1.455.324	1.872.669	155.388	10,7%
Ammortamenti	-274.087	-258.541	-359.005	-15.546	6,0%
Altri stanziamenti rettificativi	-12.000	-7.500	-16.556	-4.500	60,0%
Stanziamenti a fondi rischi ed oneri	-160.000	-213.000	-337.000	53.000	-24,9%
Saldo proventi ed oneri diversi	41.094	30.641	57.980	10.453	34,1%
E. RISULTATO OPERATIVO	1.205.719	1.006.924	1.218.088	198.795	19,7%
Proventi ed oneri finanziari	-151.629	-143.452	-180.536	-8.177	5,7%
Rettifiche di valore di attività finanziarie	-80.565	3.214	4.606	-83.779	-2.606,7%
F. RISULTATO PRIMA DEI COMPONENTI STRAORDINARI E DELLE IMPOSTE	973.525	866.686	1.042.158	106.839	12,3%
Proventi ed oneri straordinari	-26.788	-874	-15.718	-25.914	2.965,0%
G. RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	946.737	865.812	1.026.440	80.925	9,3%
Imposte sul reddito	-423.828	-383.192	-460.626	-40.636	10,6%
H. UTILE DEL PERIODO	522.909	482.620	565.814	40.289	8,3%

ANALISI DELLA STRUTTURA PATRIMONIALE

(lire milioni)	30.9.2000	31.12.1999	30.9.1999	Variazione
				30.9.2000-31.12.1999
A. IMMOBILIZZAZIONI				
Immobilizzazioni immateriali	80.517	76.521	17.301	3.996
Immobilizzazioni materiali	7.965.563	8.008.267	7.918.396	-42.704
Immobilizzazioni finanziarie	991.738	756.078	771.351	235.660
	9.037.818	8.840.866	8.707.048	196.952
B. CAPITALE DI ESERCIZIO				
Rimanenze di magazzino	225.889	218.566	272.392	7.323
Crediti commerciali	613.344	550.208	446.382	63.136
Altre attività	356.620	354.114	371.640	2.506
Debiti commerciali	-530.462	-683.235	-590.968	152.773
Fondi per rischi ed oneri	-1.451.932	-1.291.932	-1.177.210	-160.000
Altre passività	-1.171.954	-991.649	-1.165.798	-180.305
	-1.958.495	-1.843.928	-1.843.562	-114.567
C. CAPITALE INVESTITO, dedotte le passività d'esercizio (A+B)				
	7.079.323	6.996.938	6.863.486	82.385
D. FONDO TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO				
	224.913	218.021	292.099	6.892
E. CAPITALE INVESTITO, dedotte le passività d'esercizio e il TFR (C-D)				
	6.854.410	6.778.917	6.571.387	75.493
coperto da:				
F. CAPITALE PROPRIO				
Capitale versato	1.183.083	1.183.083	1.183.000	
Riserve e risultati portati a nuovo	1.911.795	1.712.737	1.712.820	199.058
Utile (perdita) del periodo	522.909	565.814	482.620	-42.905
	3.617.787	3.461.634	3.378.440	156.153
G. INDEBITAMENTO FINANZIARIO A MEDIO/LUNGO TERMINE				
	1.966.098	2.342.005	2.523.827	-375.907
H. INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO A BREVE TERMINE (DISPONIBILITÀ MONETARIE NETTE)				
• debiti finanziari a breve	1.311.918	1.005.218	693.234	306.700
• disponibilità e crediti finanziari a breve	-41.393	-29.940	-24.114	-11.453
	1.270.525	975.278	669.120	295.247
	(G+H) 3.236.623	3.317.283	3.192.947	-80.660
I. TOTALE COME IN "E" (F+G+H)				
	6.854.410	6.778.917	6.571.387	75.493

RENDICONTO FINANZIARIO

(lire milioni)	1.1/30.9. 2000	1.1/30.9. 1999	Anno 1999
A. DISPONIBILITÀ MONETARIE NETTE INIZIALI	-975.278	-753.897	-753.897
(indebitamento finanziario netto a breve iniziale)			
	-975.278	-753.897	-753.897
B. FLUSSO MONETARIO DA/(PER) ATTIVITÀ DI ESERCIZIO			
Utile (perdita) del periodo	522.909	482.620	565.814
Ammortamenti	274.087	258.541	359.005
(Plus) o minusvalenze da realizzo di immobilizzazioni	-6	-536	146
(Rivalutazioni) o svalutazioni di immobilizzazioni	80.565	-3.214	-4.606
Variazione del capitale di esercizio	114.567	408.901	409.267
Variazione netta del fondo trattamento di fine rapporto	6.892	6.127	-67.951
	999.014	1.152.439	1.261.675
C. FLUSSO MONETARIO DA/(PER) ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO			
Investimenti in immobilizzazioni:			
• immateriali	-15.074	-7.321	-73.158
• materiali	-220.305	-249.410	-437.154
• finanziarie	-319.751	-107.137	-188.511
Prezzo di realizzo, o valore di rimborso, di immobilizzazioni	3.532	4.282	103.367
	-551.598	-359.586	-595.456
D. FLUSSO MONETARIO DA/(PER) ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO			
Nuovi finanziamenti	82.231		67.769
Conferimenti dei soci			
Contributi in conto capitale		3.052	5.350
Rimborsi di finanziamenti	-458.138	-439.038	-688.629
Rimborsi di capitale proprio			
	-375.907	-435.986	-615.510
E. DISTRIBUZIONE DI UTILI	-366.756	-272.090	-272.090
F. FLUSSO MONETARIO DEL PERIODO (B+C+D+E)	-295.247	84.777	-221.381
G. DISPONIBILITÀ MONETARIE NETTE FINALI (A+F)	-1.270.525	-669.120	-975.278
(indebitamento finanziario netto a breve finale)			



PROSPETTI
GRUPPO
AUTOSTRADE
IN EURO

ANALISI DEI RISULTATI REDDITUALI CONSOLIDATI

(migliaia di euro)	1.1/30.9.2000	1.1/30.9.1999	Anno 1999	Variazione 1.1/30.9.2000-1.1/30.9.1999	
				valore	%
A. RICAVI	1.567.478	1.493.228	1.961.845	74.250	5,0
Variazione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	368		-179	368	
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	57.241	53.520	99.905	3.721	7,0
B. VALORE DELLA PRODUZIONE "TIPICA"	1.625.087	1.546.748	2.061.571	78.339	5,1
Consumi di materie prime e servizi esterni	-382.416	-391.195	-566.669	8.779	-2,2
C. VALORE AGGIUNTO	1.242.671	1.155.553	1.494.902	87.118	7,5
Costo del lavoro	-353.281	-357.712	-474.577	4.431	-1,2
D. MARGINE OPERATIVO LORDO	889.390	797.841	1.020.325	91.549	11,4
Ammortamenti	-160.709	-149.604	-208.667	-11.105	7,4
Altri stanziamenti rettificativi	-6.473	-4.570	-9.366	-1.903	41,6
Stanziamenti a fondi rischi ed oneri	-85.820	-114.277	-182.767	28.457	-24,9
Saldo proventi ed oneri diversi	16.644	11.025	22.068	5.619	51,0
E. RISULTATO OPERATIVO	653.032	540.415	641.593	112.617	20,8
Proventi ed oneri finanziari	-69.449	-68.668	-89.087	-781	1,1
Rettifiche di valore di attività finanziarie	-57.952	-4.862	-6.899	-53.090	1.091,8
F. RISULTATO PRIMA DEI COMPONENTI STRAORDINARI E DELLE IMPOSTE	525.631	466.885	545.607	58.746	12,6
Proventi ed oneri straordinari	-4.255	-591	1.542	-3.664	620,7
G. RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	521.376	466.294	547.149	55.082	11,8
Imposte sul reddito d'esercizio	-233.659	-206.676	-246.870	-26.983	13,1
H. RISULTATO DEL PERIODO INCLUSA LA QUOTA DI TERZI	287.717	259.618	300.279	28.099	10,8
(-) Risultato del periodo di spettanza di terzi	-6.882	1.780	2.685	-8.662	-486,6
I. UTILE DEL PERIODO (quota della Capogruppo)	294.599	257.838	297.594	36.761	14,3

ANALISI DEI RISULTATI REDDITUALI CONSOLIDATI

(migliaia di euro)	3° trim. 2000	3° trim. 1999	Variazione	
			valore	%
A. RICAVI	591.348	557.639	33.709	6,0
Variazione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	223		223	
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	17.223	18.806	-1.583	-8,4
B. VALORE DELLA PRODUZIONE "TIPICA"	608.794	576.445	32.349	5,6
Consumi di materie prime e servizi esterni	-115.053	-134.849	19.796	-14,7
C. VALORE AGGIUNTO	493.741	441.596	52.145	11,8
Costo del lavoro	-116.776	-119.274	2.498	-2,1
D. MARGINE OPERATIVO LORDO	376.965	322.322	54.643	17,0
Ammortamenti	-56.478	-50.399	-6.079	12,1
Altri stanziamenti rettificativi	-2.918	-1.664	-1.254	75,4
Stanziamenti a fondi rischi ed oneri	-34.986	-34.575	-411	1,2
Saldo proventi ed oneri diversi	5.330	7.854	-2.524	-32,1
E. RISULTATO OPERATIVO	287.913	243.538	44.375	18,2
Proventi ed oneri finanziari	-21.455	-21.741	286	-1,3
Rettifiche di valore di attività finanziarie	-26.609	-1.458	-25.151	1.725,1
F. RISULTATO PRIMA DEI COMPONENTI STRAORDINARI E DELLE IMPOSTE	239.849	220.339	19.510	8,9
Proventi ed oneri straordinari	-6.456	-2.706	-3.750	138,6
G. RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	233.393	217.633	15.760	7,2
Imposte sul reddito di esercizio	-103.416	-92.875	-10.541	11,3
H. RISULTATO DEL PERIODO INCLUSA LA QUOTA DI TERZI	129.977	124.758	5.219	4,2
(-) Risultato del periodo di spettanza di terzi	-4.220	-585	-3.635	621,3
I. UTILE DEL PERIODO (quota della Capogruppo)	134.197	125.343	8.854	7,1

ANALISI DELLA STRUTTURA PATRIMONIALE CONSOLIDATA

(migliaia di euro)	30.9.2000	31.12.1999	30.9.1999	Variazione
				30.9.2000-31.12.1999
				valore
A. IMMOBILIZZAZIONI				
Immobilizzazioni immateriali	138.758	139.512	106.411	-754
Immobilizzazioni materiali	4.976.437	4.940.015	4.867.805	36.422
Immobilizzazioni finanziarie	256.181	167.267	183.362	88.914
	5.371.376	5.246.794	5.157.578	124.582
B. CAPITALE DI ESERCIZIO				
Rimanenze di magazzino	156.641	140.846	178.587	15.795
Crediti commerciali	352.992	312.910	255.267	40.082
Altre attività	231.955	225.336	226.649	6.619
Debiti commerciali	-385.475	-461.762	-404.801	76.287
Fondi per rischi ed oneri	-820.566	-742.044	-663.804	-78.522
Altre passività	-644.330	-564.803	-660.357	-79.527
	-1.108.783	-1.089.517	-1.068.459	-19.266
C. CAPITALE INVESTITO, dedotte le passività d'esercizio (A+B)	4.262.593	4.157.277	4.089.119	105.316
D. FONDO TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO	146.166	141.973	191.625	4.193
E. CAPITALE INVESTITO, dedotte le passività d'esercizio e il TFR (C-D)	4.116.427	4.015.304	3.897.494	101.123
coperto da:				
F. CAPITALE PROPRIO				
Quote della Capogruppo	2.097.118	2.012.689	1.969.675	84.429
Quote di terzi	441.049	405.740	394.259	35.309
	2.538.167	2.418.429	2.363.934	119.738
G. INDEBITAMENTO FINANZIARIO A MEDIO/LUNGO TERMINE	1.149.256	1.358.545	1.483.617	-209.289
H. INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO A BREVE TERMINE (DISPONIBILITÀ MONETARIE NETTE)				
• debiti finanziari a breve	689.137	487.107	300.831	202.030
• disponibilità e crediti finanziari a breve	-260.133	-248.777	-250.888	-11.356
	429.004	238.330	49.943	190.674
	(G+H) 1.578.260	1.596.875	1.533.560	-18.615
I. TOTALE COME IN "E" (F+G+H)	4.116.427	4.015.304	3.897.494	101.123

ANALISI DELLA STRUTTURA PATRIMONIALE CONSOLIDATA


(migliaia di euro)	30.9.2000	30.6.2000	Variazione Valore	
A. IMMOBILIZZAZIONI				
Immobilizzazioni immateriali	138.758	139.136	-378	
Immobilizzazioni materiali	4.976.437	4.964.113	12.324	
Immobilizzazioni finanziarie	256.181	132.454	123.727	
	5.371.376	5.235.703	135.673	
B. CAPITALE DI ESERCIZIO				
Rimanenze di magazzino	156.641	152.305	4.336	
Crediti commerciali	352.992	336.098	16.894	
Altre attività	231.955	241.230	-9.275	
Debiti commerciali	-385.475	-407.978	22.503	
Fondi per rischi ed oneri	-820.566	-787.951	-32.615	
Altre passività	-644.330	-583.951	-60.379	
	-1.108.783	-1.050.247	-58.536	
C. CAPITALE INVESTITO, dedotte le passività d'esercizio	(A+B)	4.262.593	4.185.456	77.137
D. FONDO TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO		146.166	143.843	2.323
E. CAPITALE INVESTITO, dedotte le passività d'esercizio e il TFR	(C-D)	4.116.427	4.041.613	74.814
coperto da:				
F. CAPITALE PROPRIO				
Quote della Capogruppo	2.097.118	1.983.890	113.228	
Quote di terzi	441.049	402.716	38.333	
	2.538.167	2.386.606	151.561	
G. INDEBITAMENTO FINANZIARIO A MEDIO/ LUNGO TERMINE		1.149.256	1.213.383	-64.127
H. INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO A BREVE TERMINE (DISPONIBILITÀ MONETARIE NETTE)				
• debiti finanziari a breve	689.137	684.101	5.036	
• disponibilità e crediti finanziari a breve	-260.133	-242.477	-17.656	
	429.004	441.624	-12.620	
	(G+H)	1.578.260	1.655.007	-76.747
I. TOTALE COME IN "E"	(F+G+H)	4.116.427	4.041.613	74.814

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO



(migliaia di euro)	1.1./30.9. 2000	1.1./30.9. 1999	Anno 1999
A. DISPONIBILITÀ MONETARIE NETTE INIZIALI	-238.329	-77.576	-77.576
(indebitamento finanziario netto a breve iniziale)			
	-238.329	-77.576	-77.576
B. FLUSSO MONETARIO DA/(PER) ATTIVITÀ DI ESERCIZIO			
Utile (perdita) del periodo (quota della Capogruppo)	294.599	257.838	297.594
Variazione quota di terzi	-7.438	-311	594
Ammortamenti	160.709	149.604	208.667
(Plus) o minusvalenze da realizzo di immobilizzazioni	50	-54	667
(Rivalutazioni) o svalutazioni di immobilizzazioni	55.783	143	511
Variazione del capitale di esercizio	19.265	246.346	267.403
Variazione netta del fondo trattamento di fine rapporto	4.193	4.741	-44.911
Utilizzo riserve per imposte			
	527.161	658.307	730.525
C. FLUSSO MONETARIO DA/(PER) ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO			
Investimenti in immobilizzazioni:			
• immateriali	-8.609	-5.538	-44.075
• materiali	-234.482	-237.450	-370.274
• finanziarie	-218.608	-54.325	-107.762
Prezzo di realizzo, o valore di rimborso, di immobilizzazioni	82.964	11.091	156.267
	-378.735	-286.222	-365.844
D. FLUSSO MONETARIO DA/(PER) ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO			
Nuovi finanziamenti	49.785		37.066
Conferimenti dei soci	21.278		
Contributi in conto capitale	40.652	31.288	43.036
Rimborsi di finanziamenti	-261.402	-235.217	-465.014
Rimborsi di capitale proprio			
	-149.687	-203.929	-384.912
E. DISTRIBUZIONE DI UTILI	-189.414	-140.523	-140.523
F. FLUSSO MONETARIO DEL PERIODO (B+C+D+E)	-190.675	27.633	-160.754
G. DISPONIBILITÀ MONETARIE NETTE FINALI (A+F)	-429.004	-49.943	-238.330
(indebitamento finanziario netto a breve finale)			

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

(migliaia di euro)	3° trimestre 2000	3° trimestre 1999
A. DISPONIBILITÀ MONETARIE NETTE INIZIALI	-441.624	-217.100
(indebitamento finanziario netto a breve iniziale)		
	-441.624	-217.100
B. FLUSSO MONETARIO DA/(PER) ATTIVITÀ DI ESERCIZIO		
Utile (perdita) del periodo (quota della Capogruppo)	134.197	125.343
Variazione quota di terzi	-4.220	-585
Ammortamenti	56.478	50.399
(Plus) o minusvalenze da realizzo di immobilizzazioni	-291	-12
(Rivalutazioni) o svalutazioni di immobilizzazioni	26.613	170
Variazione del capitale di esercizio	58.536	145.872
Variazione netta del fondo trattamento di fine rapporto	2.323	2.632
Utilizzo riserve per imposte		
	273.636	323.819
C. FLUSSO MONETARIO DA/(PER) ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO		
Investimenti in immobilizzazioni:		
• immateriali	-2.882	-1.295
• materiali	-69.359	-90.294
• finanziarie	-209.743	-47.310
Prezzo di realizzo, o valore di rimborso, di immobilizzazioni	60.260	9.657
	-221.724	-129.242
D. FLUSSO MONETARIO DA/(PER) ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO		
Nuovi finanziamenti	41.313	
Conferimenti dei soci	21.278	
Contributi in conto capitale	3.463	13.836
Rimborsi di finanziamenti	-105.346	-41.256
Rimborsi di capitale proprio		
	-39.292	-27.420
E. DISTRIBUZIONE DI UTILI		
F. FLUSSO MONETARIO DEL PERIODO (B+C+D+E)	12.620	167.157
G. DISPONIBILITÀ MONETARIE NETTE FINALI (A+F)	-429.004	-49.943
(indebitamento finanziario netto a breve finale)		



**OSSERVAZIONI DEGLI AMMINISTRATORI
CIRCA L'ANDAMENTO GESTIONALE
E I FATTI PIÙ SIGNIFICATIVI
DEI PRIMI NOVE MESI
E DEL TERZO TRIMESTRE 2000**



1. QUADRO GENERALE

È proseguita nel corso del terzo trimestre la messa a punto delle linee di strategia aziendale per il recupero di efficienza, il potenziamento del *core business* e lo sviluppo delle attività nei settori collegati.

In tale ambito è stata costituita una nuova società, Infoblu, destinata ad operare nel settore “info-media-mobility” focalizzandosi sui servizi di infomobilità e sulla logistica intermodale.

Inoltre, è stato avviato il processo di riorganizzazione del Gruppo che ha fra l'altro portato alla nomina di alcune figure chiave del management aziendale, oltre che ad un primo avvio di coordinamento tra Capogruppo e società controllate, volto essenzialmente a favorire standard di servizio omogenei.

Permangono le criticità legate alla chiusura del Traforo del Monte Bianco a seguito dell'incidente del 24 marzo 1999, che generano effetti anche sul traffico della controllata RAV. I lavori di ripristino dell'infrastruttura sono in corso e vengono perseguiti con il massimo impegno, allo scopo di assicurare la riapertura del tunnel al traffico entro l'estate del 2001.

Sul piano gestionale va segnalato che nel corso del trimestre le concessionarie autostradali hanno superato situazioni di criticità assicurando il normale svolgimento del servizio, sia nel periodo degli esodi estivi sia, successivamente, per gli eventi alluvionali che hanno colpito l'Italia nord-occidentale nei primi giorni di ottobre.

Per gli aspetti più generali, assume particolare rilievo la pubblicazione, nel mese di luglio, del nuovo Piano Generale dei Trasporti e della Logistica predisposto dal Governo, che tra l'altro conferma uno scenario di ulteriore crescita della domanda di mobilità e sottolinea la priorità di alcuni interventi autostradali di rilevante interesse aziendale: Variante di Valico, Pedemontana Lombarda, Pedemontana Veneta, Milano-Brescia, Passante di Mestre e *by-pass* di Genova.

Riguardo alle società del Gruppo Autostrade, nel mese di luglio il Consiglio di Amministrazione di Sitech ha deliberato di dare esecuzione all'aumento del capitale sociale da 100 a 500 miliardi di lire, deliberato dall'Assemblea dei soci del 20 aprile; tutti i soci hanno provveduto, in proporzione alle relative quote, all'esercizio del diritto di opzione e al versamento in due *tranche* dei 5/10 delle azioni sottoscritte. Pertanto il capitale sociale di Sitech (partecipata di Autostrade per il 79,4%) risulta sottoscritto per 500 miliardi di lire, di cui 300 versati.

In conseguenza, nello stesso mese di luglio la controllata Sitech S.p.A., che detiene il 32% del capitale sociale di Blu S.p.A., ha esercitato, per la quota di spettanza, pari a 384 miliardi di lire, il diritto di opzione sulle azioni ordinarie di nuova emissione di Blu S.p.A. relative all'aumento del capitale sociale da 300 a 1.500 miliardi di lire, provvedendo al versamento in due *tranche* dei 5/10 della quota. Avendo anche gli altri soci provveduto per quanto di competenza, il capitale sociale di Blu S.p.A. risulta sottoscritto integralmente per 1.500 miliardi di lire e versato per 900 miliardi di lire.

Nello scorso mese di ottobre, la collegata indiretta Blu S.p.A. ha partecipato all'asta per l'assegnazione delle cinque licenze UMTS (telefonia mobile di terza generazione). Blu S.p.A. non è risultata aggiudicataria, essendosi ritirata all'undicesima tornata della fase dei miglioramenti competitivi.

1.1 Fatti salienti del terzo trimestre 2000

1.2 Eventi successivi alla chiusura del trimestre

Per partecipare alla gara, Blu S.p.A. ha presentato una garanzia bancaria, rilasciata dalla Banca Nazionale del Lavoro, escutibile a prima richiesta secondo le modalità previste nel disciplinare di gara, per l'importo di 4.000 miliardi di lire, a fronte della quale BNL ha richiesto e ottenuto controgaranzie pro quota da tutti i soci di Blu S.p.A.; per Sitech S.p.A. BNL ha ottenuto da Autostrade S.p.A. controgaranzie per l'importo di L.miliardi 1.280, corrispondente all'intera quota di partecipazione di Sitech S.p.A. in Blu S.p.A., pari al 32%.

A sua volta Autostrade S.p.A. ha ottenuto impegni di manleva con obbligo di indennizzo da altri soci di Sitech S.p.A. per la residua quota di Sitech S.p.A. non detenuta da Autostrade stessa, pari al 20,6%, corrispondenti a L.miliardi 263,8.

La fidejussione rilasciata dalla BNL, a norma del disciplinare di gara, è posta, tra l'altro, a garanzia della corretta partecipazione alla gara.

In conseguenza di una determinazione assunta dal Comitato dei Ministri circa presunte violazioni del disciplinare di gara, Blu S.p.A. ed i suoi soci e/o controgaranti hanno posto in atto le opportune iniziative di fronte alle autorità giudiziarie competenti a tutela dei rispettivi interessi.

Il Ministero del Tesoro, in data 3 novembre, ha formulato a Banca Nazionale del Lavoro e a Blu S.p.A., rispettivamente, richiesta di escussione e di pagamento per la somma di 4.000 miliardi di lire; BNL a sua volta, il 7 novembre 2000, ha richiesto ai controgaranti l'adempimento delle obbligazioni a loro carico. A fronte di ciò Autostrade S.p.A. si è prontamente attivata nei confronti dei suoi danti causa.

Il giorno 8 novembre 2000 il Tribunale Amministrativo Regionale del Lazio, nel procedimento instaurato per effetto dei ricorsi presentati da Blu S.p.A., con l'intervento adesivo, tra gli altri, di Autostrade S.p.A., ha accolto la domanda di sospensione dei provvedimenti amministrativi aventi per oggetto l'escussione della fidejussione fino all'esito del giudizio di merito. Ciò in quanto ha "ritenuto, inoltre, che – con riguardo ai motivi dedotti in ricorso che attengono all'insussistenza dei presupposti tipizzati al punto 7.3.3. del disciplinare di gara per l'esercizio del diritto di escussione della garanzia fidejussoria ed alla stessa congruità della misura economica inflitta – emergono estremi che, su un piano di ragionevole previsione, non escludono un possibile esito della controversia favorevole alle ragioni della parte istante;"

Anche sulla base delle indicazioni dei legali della Società si ha motivo di ritenere che le pretese avanzate nei confronti di Blu S.p.A. in relazione alla gara UMTS, attualmente al vaglio dell'Autorità Giudiziaria, siano connotate da infondatezza e che, pertanto, la fidejussione rilasciata da BNL non debba poter essere ritenuta escutibile.

1.3 L'andamento del titolo Autostrade nel terzo trimestre 2000

Nel corso del trimestre la quotazione del titolo Autostrade ha risentito dell'andamento negativo dei principali titoli della Borsa Italiana (-3,01% per il Mib 30), facendo segnare una

flessione del 3,41%; il prezzo ufficiale del titolo, pari a 7,77 euro al 30 giugno, ha pertanto raggiunto il prezzo di 7,50 euro in data 29 settembre. Nel corso del periodo in esame sono stati trattati 179 milioni di azioni, con una media giornaliera di 2,8 milioni di titoli.

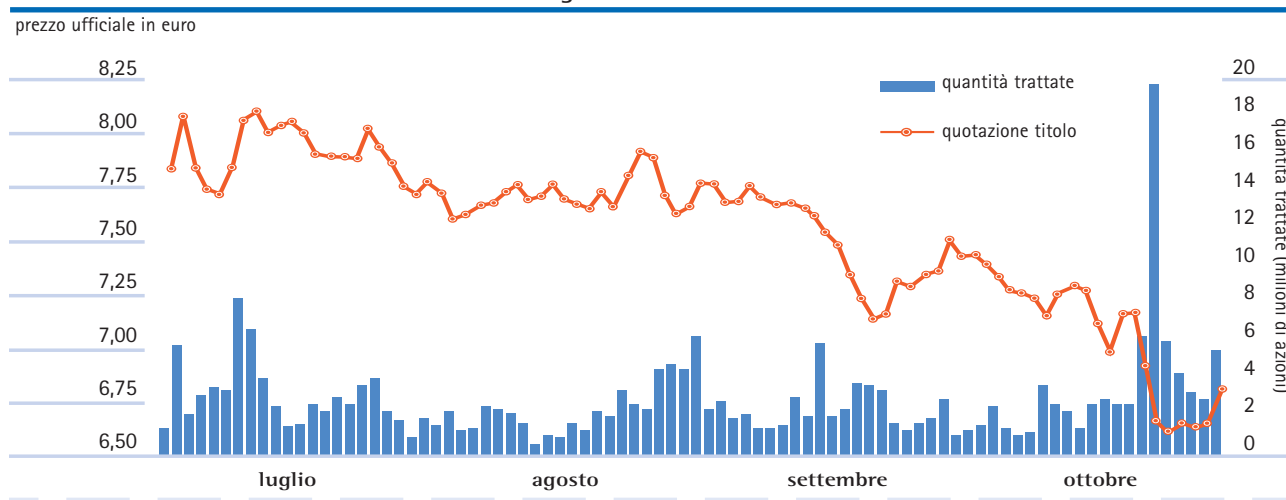
La quotazione del titolo Autostrade ha toccato il valore massimo, 8,09 euro, in data 12 luglio 2000. Successivamente il titolo ha imboccato una fase calante, accentuatasi a settembre, su cui ha inciso l'andamento incerto del mercato azionario, caratterizzato dalla persistente debolezza

dei titoli legati alle telecomunicazioni. Il minimo del periodo, 7,15 euro, è stato raggiunto in data 21 settembre, in una fase di pessimismo degli operatori, condizionati dall'evoluzione dei fattori a rischio per l'economia europea (euro debole, caro petrolio, inflazione e possibilità di ulteriori rialzi del costo del denaro). Al 29 settembre 2000, la capitalizzazione di Borsa di Autostrade ha raggiunto i 17.190 miliardi di lire, mentre era pari a 17.797 miliardi di lire al 30 giugno 2000. Nel corso del mese di ottobre la quotazione del titolo Autostrade ha risentito negativamente delle vicende conseguenti al ritiro della collegata Blu dalla gara per l'assegnazione delle licenze UMTS, toccando un minimo di 6,62 euro il 25 ottobre, per poi recuperare nelle ultime sedute del mese, riportandosi a 6,84 euro il 31 ottobre.

La fiduciosa ordinanza del TAR sembra aver rimosso, in parte, i motivi della più recente flessione.

Dall'inizio dell'anno il titolo si è comunque apprezzato dell'1,33%, a fronte di un'espansione del Mibtel del 12,70% e del Mib 30 del 10,79%.

Quotazione del titolo Autostrade e quantità trattate luglio - ottobre 2000



2. IL SETTORE AUTOSTRADALE

2.1 L'andamento del traffico sulla rete del Gruppo

Nel terzo trimestre 2000 il traffico sulla rete del Gruppo si è incrementato del 2,4% rispetto allo stesso periodo del 1999, risultando pari a 13.328 milioni di chilometri percorsi, di cui 10.678 dai veicoli leggeri e 2.650 dai pesanti. La crescita è stata più moderata per il traffico leggero (+2%) mentre il traffico pesante ha fatto registrare uno sviluppo più intenso (+4,3%).

CHILOMETRI PERCORSI NEL TERZO TRIMESTRE 2000 SULLA RETE DEL GRUPPO AUTOSTRADE

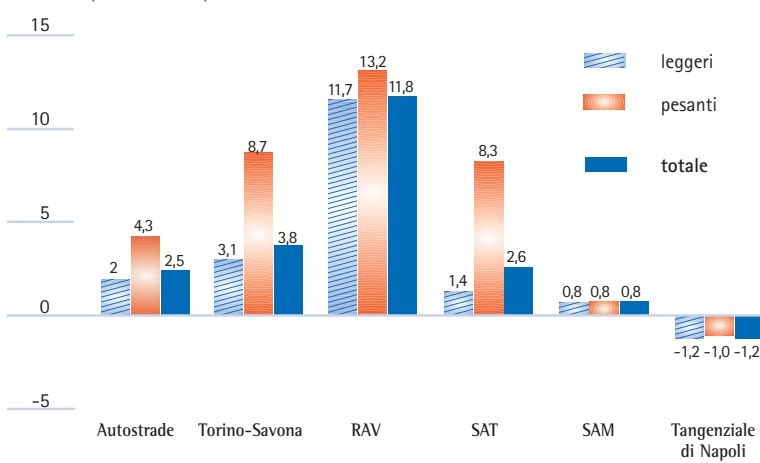
(dati provvisori - milioni di chilometri)

Società	Leggeri	Variazione % sullo stesso periodo del 1999	Pesanti	Variazione % sullo stesso periodo del 1999	Totale	Variazione % sullo stesso periodo del 1999
Autostrade	9.835,2	2,0	2.543,7	4,3	12.378,9	2,5
Torino-Savona	202,8	3,1	31,9	8,7	234,7	3,8
Raccordo Autostradale Valle d'Aosta	10,4	11,7	1,1	13,2	11,5	11,8
Società Autostrada Tirrenica	67,4	1,4	15,4	8,3	82,8	2,6
Società Autostrade Meridionali	347,2	0,8	38,7	0,8	385,9	0,8
Tangenziale di Napoli	215,1	-1,2	19,5	-1,0	234,6	-1,2
Totale 3° trimestre	10.678,1	2,0	2.650,3	4,3	13.328,4	2,4
Totale da inizio anno (gennaio-settembre)	26.861,6	2,7	7.849,6	5,7	34.711,2	3,4

Dall'inizio dell'anno (periodo gennaio-settembre) sulla rete sono stati percorsi 34.711 milioni di chilometri, con un incremento complessivo che risulta più elevato rispetto a quello del trimestre: +2,7% per i veicoli leggeri, +5,7% per i pesanti, +3,4% in totale.

Il traffico sulla rete del Gruppo Autostrade nel terzo trimestre 2000

variazioni percentuali rispetto al terzo trimestre 1999



Dal punto di vista territoriale, nel terzo trimestre le crescite più elevate si sono registrate nel Nord Italia: +3,8% sulla Torino-Savona e +11,8% sul Raccordo Autostradale della Val d'Aosta, che segna il primo recupero dopo la drastica diminuzione dei flussi indotta dalla drastica diminuzione dei flussi indotta dalla chiusura del Traforo del Monte Bianco. Sulle due arterie napoletane il traffico risulta pressoché stazionario, con una crescita molto contenuta (+0,8%) per l'autostrada Napoli-Salerno e una modesta flessione (-1,2%) sulla Tangenziale di Napoli.

2.2 I lavori di potenziamento e ammodernamento della rete autostradale

Sono proseguiti, nel trimestre, i lavori di potenziamento e di ammodernamento della rete. Gli interventi in corso per la capogruppo Autostrade riguardano principalmente: l'ampliamento a tre corsie del tratto Orte-Fiano della A1 Milano-Napoli, il cui stato di avanzamento al 30 settembre era del 25%; l'apertura al traffico della nuova stazione di Ponzano Romano-Soratte sullo stesso tratto; la realizzazione della nuova stazione di Grottammare sull'autostrada adriatica, aperta al traffico nel mese di settembre.

Per le altre concessionarie del Gruppo, i lavori hanno riguardato il tratto in gestione alla RAV, la Torino-Savona e le autostrade napoletane. Per la prima si tratta della costruzione del secondo tratto della Aosta-Monte Bianco, tra Morgex e Val Vény. Per il completamento del raddoppio della A6 Torino-Savona, di cui 103 km sono stati già realizzati, la situazione è la seguente: è stato recentemente ultimato e aperto al traffico il tratto di 6 km ricadente in Liguria e compreso tra Rivere e Montecala; sono tuttora in corso i lavori sull'ultima tratta di 15 km tra Fossano e Mondovì. Per quanto riguarda le concessionarie dell'area di Napoli, sono proseguite le opere per l'ammodernamento delle stazioni di esazione e l'ampliamento della Napoli-Pompei-Salerno e l'adeguamento della Tangenziale di Napoli.

In merito agli interventi di ripristino e integrazione dei livelli di sicurezza del Traforo del Monte Bianco, chiuso a seguito del grave incendio del 24 marzo 1999, nel corso del trimestre, dopo l'ultimazione dei lavori di realizzazione di tre garage supplementari e di sei rifugi sul lato italiano della galleria, sono stati affidati e consegnati i lavori relativi al lotto 1 di Genio Civile (realizzati al 60%) e ai lotti 2-5 di ripristino dell'infrastruttura (realizzati per il 42%).

Tutti i progetti per il ripristino del tunnel sono stati ultimati e approvati formalmente da parte della Commissione Intergovernativa di controllo e dal Comitato tecnico italo-francese.

Si segnala che sono in corso di definizione i contratti di cofinanziamento comunitario, dopo l'approvazione da parte dell'Unione Europea di un contributo finanziario per le opere di ripristino del traforo, per il 50% delle spese di progettazione e il 10% dei lavori, per un importo massimo di 22,5 milioni di euro.

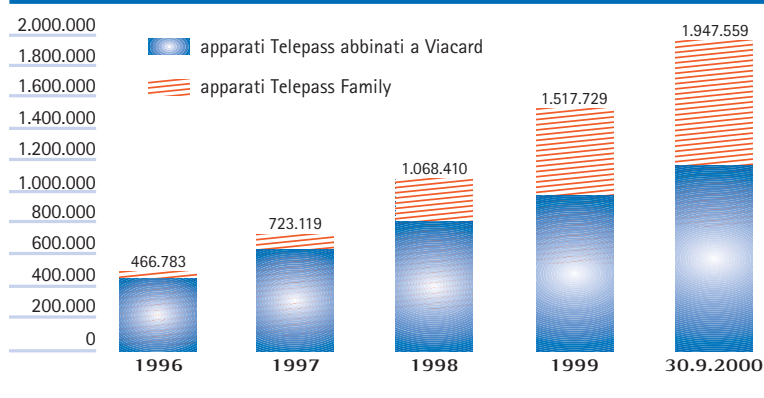
La riapertura del Traforo è prevista entro l'estate del 2001.

2.3 Il servizio autostradale

Nel terzo trimestre 2000, le società del Gruppo hanno proseguito nell'impegno teso a migliorare la qualità del servizio nelle sue componenti di sicurezza, fluidità e comfort.

Gli interventi volti ad incrementare la diffusione dei sistemi di pagamento automatizzati presso le stazioni della rete sono finalizzati a rendere più veloci i transiti in stazione ed ad aumentare l'efficienza complessiva, in particolare per quanto riguarda l'esazione dinamica con uso del sistema proprietario Telepass: al 30 settembre 2000 risultavano in circolazione 1.947.559 apparati Telepass (+10% rispetto alla fine del precedente trimestre e +28% rispetto a fine 1999), di cui 789.012 Telepass Family (+15% rispetto alla fine del secondo semestre 2000 e +44% rispetto a fine 1999). Per quanto riguarda i sistemi innovativi di pagamento, il "Viapass Napoli[®]", nuova versione del Telepass con modalità di pagamento a scalare d'importo lanciata sperimentalmente dal mese di marzo 1999 sulla Tangenziale di Napoli, ha raggiunto una diffusione di 6.145 contratti al 30 settembre 2000; da inizio anno, il "Viapass Napoli[®]" è stato utilizzato per oltre 600.000 transiti.

Apparati Telepass in circolazione (1996 - settembre 2000)



In quanto alla diffusione degli impianti Telepass sulla rete autostradale italiana, al 30 settembre 2000, 425 delle 459 stazioni della rete nazionale a pedaggio erano dotate di piste Telepass, con una copertura che ha raggiunto il 93% del totale. La copertura sulla rete del Gruppo è pari al 100%.

Al fine di migliorare i servizi di sorveglianza e assistenza su strada, e, quindi, di aumentare i livelli di sicurezza della circolazione, Autostrade sta procedendo, al pari delle altre concessionarie autostradali, a ridefinire gli accordi con la Polizia della Strada.

3. IL SETTORE DEI SERVIZI

3.1 Le attività nel settore delle telecomunicazioni

Le attività della controllata Autostrade Telecomunicazioni nel corso del trimestre hanno fatto registrare un incremento dei ricavi da vendita di capacità trasmissiva e, sul fronte degli interventi di ampliamento degli asset, l'ulteriore aumento della capacità trasmissiva in alcune aree metropolitane del Nord Italia. Il posizionamento strategico vede la Società sempre più orientata ad un'integrazione verticale dell'offerta tramite la fornitura di servizi su base traffico e su base tempo e di servizi di offerta di spazi tecnici per consentire ai clienti il supporto e la fidelizzazione del proprio mercato.

Nel corso del trimestre, Autostrade ha costituito Infoblu, una nuova società che opererà nel settore "info-media-mobility", con l'obiettivo di generare maggior valore per gli asset del Gruppo attraverso lo sviluppo di un portale multi-accesso focalizzato sui servizi di infomobilità e sulla logistica intermodale. In particolare, Infoblu si propone di diventare il *brand* di riferimento per le persone in movimento – offrendo i più avanzati e completi servizi di supporto alla mobilità – e di assumere un ruolo specifico nel mercato italiano della logistica, come *outsourcer* di servizi per gli operatori del settore.

Sono previsti servizi dedicati attraverso lo sviluppo della rete Telepass, l'introduzione di nuovi sistemi di pagamento elettronico, l'offerta di assistenza per la sicurezza, di localizzazione satellitare, di servizi radiomobili, nonché lo sviluppo di sistemi di raccordo intermodale tra i diversi modi di trasporto.

3.2 Le attività estere

Nel periodo in esame va segnalata la sottoscrizione dei contratti di finanziamento relativi alla concessione per la progettazione, il finanziamento, la costruzione e la gestione del raccordo autostradale Birmingham Northern Relief Road (BNRR), che coinvolge le controllate Autostrade UK e Autostrade Finance. Contestualmente alla sottoscrizione di tali contratti, il 50% del capitale sociale di MEL (Midland Expressway Limited, società concessionaria del progetto) è passato da Autostrade UK ad Autostrade Finance; successivamente, Autostrade Finance ha ceduto al partner Macquarie la metà di tale partecipazione. Allo stato attuale, quindi, il Gruppo detiene tramite Autostrade Finance il 25% di MEL, mentre il residuo 75% è posseduto da Macquarie.

4. LE RISORSE UMANE

L'organico del personale con contratto a tempo indeterminato del Gruppo Autostrade al 30 settembre 2000 era pari a 9.395 unità (-159 unità rispetto a fine 1999, pari a -1,7%). Per la Capogruppo, l'organico a tempo indeterminato alla stessa data era pari a 6.960 unità (126 unità in meno, pari a -1,8%, rispetto al 31 dicembre 1999).

AUTOSTRADE SPA - PERSONALE A TEMPO INDETERMINATO

	30 settembre 2000	31 dicembre 1999	Variazione assoluta	Variazione in percentuale
Dirigenti	96	107	-11	-10,3%
Impiegati	2.405	2.327	78	3,4%
Esattori	3.426	3.568	-142	-4,0%
Operai	1.033	1.084	-51	-4,7%
Totale	6.960	7.086	-126	-1,8%

GRUPPO AUTOSTRADE - PERSONALE A TEMPO INDETERMINATO

	30 settembre 2000	31 dicembre 1999	Variazione assoluta	Variazione in percentuale
Dirigenti	155	175	-20	-11,4%
Impiegati	3.427	3.361	66	2,0%
Esattori	4.213	4.343	-130	-3,0%
Operai	1.600	1.675	-75	-4,5%
Totale	9.395	9.554	-159	-1,7%

L'organico medio del Gruppo Autostrade nei primi nove mesi dell'anno 2000 è risultato pari a 9.711 unità con una flessione del 4,6% rispetto all'analogo periodo del 1999.

AUTOSTRADE SPA - ORGANICO MEDIO

	3° trimestre 2000	Gennaio/ settembre 2000
Dirigenti	97	102
Impiegati	2.360	2.347
Esattori	3.945	3.631
Operai	1.034	1.057
Totale	7.436	7.137

GRUPPO AUTOSTRADE - ORGANICO MEDIO

	3° trimestre 2000	Gennaio/ settembre 2000
Dirigenti	157	166
Impiegati	3.417	3.409
Esattori	4.893	4.487
Operai	1.607	1.649
Totale	10.074	9.711

Nel corso del mese di settembre si sono verificate agitazioni sindacali, concentrate soprattutto, per quanto riguarda il personale esattoriale, nella giornata del 17 settembre: l'astensione media a livello di Gruppo è stata di circa l'83% con un ammontare di mancati introiti stimati in circa 3,6 miliardi.

In seguito ad alcuni incontri tra la direzione aziendale e le Organizzazioni Sindacali, nel mese di ottobre è stata raggiunta un'intesa ed è stato siglato un verbale d'accordo in seguito al quale sono state sospese tutte le iniziative nazionali di agitazione.

Progetto grafico Massmedia partners srl - Milano
Stampa: dicembre 2000
Union Printing SpA - Viterbo

