

## **Autostrada Torino-Milano S.p.A.**

### **Acconto sui dividendi relativo all'esercizio 2008**

#### **Relazione degli Amministratori ex art. 2433 – bis del Codice Civile**

Il Presidente riferisce che, in presenza di talune condizioni previste dalla vigente normativa (art. 2433 – bis del Codice Civile), è possibile la distribuzione di acconti sui dividendi.

L'Autostrada Torino-Milano S.p.A. possiede i requisiti per ricorrere – nel corrente esercizio - a tale facoltà, in quanto:

- il bilancio è assoggettato, per legge, al controllo da parte di Società di revisione iscritta all'albo speciale;
- la distribuzione di acconti sui dividendi è prevista dall'art. 30 dello Statuto sociale;
- dall'ultimo bilancio approvato non risultano perdite relative all'esercizio o ad esercizi precedenti.
- la Società di revisione ha rilasciato giudizio positivo sul bilancio dell'esercizio precedente.

Con riferimento al limite quantitativo previsto dalla citata normativa, l'ammontare degli acconti sui dividendi non può superare la minor somma tra l'importo degli utili conseguiti dalla chiusura dell'esercizio precedente, diminuito delle quote che dovranno essere destinate a riserva per obbligo legale o statutario, e quello delle riserve disponibili.

Nel caso della Autostrada Torino-Milano S.p.A. - sulla base del "prospetto contabile al 31 ottobre 2008" - i sopramenzionati parametri (posto che la "Riserva Legale" ha superato il limite stabilito dall'art. 2430 del Codice Civile, ovvero un quinto del capitale sociale) sono i seguenti:

- utile conseguito nel periodo 1° gennaio – 31 ottobre 2008: 31.643 migliaia



“partecipazioni in imprese controllate e collegate” non è emersa la necessità di apportare rettifiche di valore; con riferimento alle “partecipazioni in altre imprese”, relativamente alla parte rappresentata da titoli quotati, si è provveduto ad allinearne i valori di iscrizione alle quotazioni borsistiche del 31 ottobre: tale operazione ha comportato la rilevazione di una svalutazione (adeguamento al “fair value”), avente quale contropartita il patrimonio netto, pari a 2,8 milioni di euro.

La **posizione finanziaria netta** al 31 ottobre 2008 evidenzia un saldo attivo pari a **5,4 milioni di euro**, interamente costituito dalle disponibilità presso gli istituti di credito.

Si ritiene opportuno, data la natura della Autostrada Torino-Milano S.p.A. – la quale opera in qualità di “holding industriale” - fornire una sintetica indicazione sull’andamento del Gruppo ASTM quale desumibile del resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2008 approvato – in data odierna – dal Consiglio di Amministrazione.

### ***Gruppo ASTM***

Le principali **componenti economiche** al 30 settembre 2008 (confrontate con quelle del corrispondente periodo del 2007 “pro-forma” <sup>(1)</sup>)

---

<sup>(1)</sup>La riorganizzazione societaria dei Gruppi ASTM e SIAS, perfezionatasi all’inizio del mese di luglio 2007, ha comportato l’acquisizione del controllo, da parte di ASTM S.p.A., della SIAS S.p.A. e delle sue controllate con decorrenza dal terzo trimestre dell’esercizio 2007. Al fine di consentire – tuttavia - un’adeguata comparabilità dei dati, sono stati redatti dei prospetti economici “pro-forma” relativi ai primi nove mesi del 2007, nei quali gli effetti dell’operazione di riorganizzazione sono stati riflessi come se la stessa fosse avvenuta in data 1° gennaio 2007.

	1.1-30.9-2008	1.1-30.9-2007 "pro-forma"	Variazioni
<i>(importi in migliaia di euro)</i>			
Ricavi della gestione autostradale	552.842	548.175	4.667
Ricavi del settore costruzioni	2.625	8.740	(6.115)
Ricavi del settore engineering	5.757	10.831	(5.074)
Ricavi del settore tecnologico	11.594	20.129	(8.535)
Altri ricavi	42.854	43.811	(957)
<b>Volume d'affari (A)</b>	<b>615.672</b>	<b>631.686</b>	<b>(16.014)</b>
<b>Costi Operativi (B)</b>	<b>(308.243)</b>	<b>(321.870)</b>	<b>13.627</b>
<b>Costi capitalizzati sulle immobilizzazioni (C)</b>	<b>58.972</b>	<b>78.480</b>	<b>(19.508)</b>
<b>MARGINE OPERATIVO LORDO (A-B+C)</b>	<b>366.401</b>	<b>388.296</b>	<b>(21.895)</b>
<b>Componenti significative "non ricorrenti"</b>	<b>8.875</b>	<b>3.701</b>	<b>5.174</b>
<b>Margine operativo lordo "rettificato"</b>	<b>375.276</b>	<b>391.997</b>	<b>(16.721)</b>

Nel periodo 1 gennaio – 30 settembre 2008, i ricavi della *"gestione autostradale"* mostrano un incremento di 4,7 milioni di euro; in particolare i "ricavi netti da pedaggio" ammontano a 523,5 milioni di euro (518,6 milioni di euro per il periodo 1 gennaio – 30 settembre 2007 "pro-forma"); l'incremento rispetto al corrispondente periodo del 2007 (5 milioni di euro, pari allo 0,96%) è riconducibile - per 2,2 milioni di euro - al recepimento, con decorrenza dal 1° aprile 2008, dei pedaggi relativi alla tratta autostradale Asti-Cuneo e, per la restante parte (2,8 milioni di euro), al parziale adeguamento delle tariffe intervenuto - su talune tratte gestite - con decorrenza 1° gennaio 2008. I volumi di traffico, nei primi nove mesi del 2008, risultano sostanzialmente allineati all'analogo periodo del precedente esercizio.

Il settore *"costruzioni"* evidenzia una diminuzione sia dell'attività svolta verso terzi sia - come risulta dalla riduzione intervenuta nella voce *"costi capitalizzati sulle immobilizzazioni"* - dell'attività svolta nei confronti delle società del Gruppo: quest'ultima variazione è correlata, principalmente, ai ritardi manifestatisi nel processo di aggiornamento delle convenzioni e dei relativi piani di investimento.

Il settore *"engineering"* evidenzia una flessione dell'attività svolta verso terzi, parzialmente compensata da una leggera ripresa dell'attività effettuata all'interno del Gruppo.

La riduzione della produzione del settore "*tecnologico*" è imputabile, principalmente, al fatto che il dato dei primi nove mesi dell'esercizio 2007 beneficiava della consuntivazione dei ricavi rivenienti dal completamento - da parte della SSAT S.p.A. - di una importante commessa relativa a lavori svolti per conto del Consorzio CAV.TO.MI. (pari a 6,3 milioni di euro).

La riduzione dell'attività svolta nei singoli settori, ivi inclusa la quota afferente la "produzione interna capitalizzata", si è solo parzialmente riverberata sull'ammontare dei "*costi operativi*" in conseguenza sia dei maggiori costi di manutenzione sia dei costi sostenuti per i "servizi invernali" che, nel precedente esercizio, erano stati inferiori in virtù delle favorevoli condizioni climatiche che avevano caratterizzato i primi mesi dell'esercizio 2007.

Per quanto sopra esposto, il "*marginale operativo lordo*" risulta pari a 366,4 milioni di euro; la diminuzione intervenuta rispetto al corrispondente dato "pro-forma" dei primi nove mesi del 2007, pari a 21,9 milioni di euro, è imputabile per 14,5 milioni di euro al "settore autostradale", per 4,1 milioni di euro al "settore tecnologico", per 2,5 milioni di euro al "settore engineering" e, per 0,8 milioni di euro, al "settore costruzioni".

Le "*componenti significative non ricorrenti*" si riferiscono, per 3,8 milioni di euro, alla proventivazione - da parte della SATAP S.p.A. - dei ricavi da pedaggio, a suo tempo sospesi, relativi agli esercizi 2003 e 2004. Tali ricavi, correlati alla componente "X" dell'incremento tariffario contenuto nella formula del "price cap", erano stati accantonati - su specifica richiesta dell'Ente Concedente - in attesa della realizzazione degli investimenti previsti nel piano finanziario allegato alla precedente convenzione. A seguito della comunicazione, da parte dell'ANAS, dell'efficacia della "nuova" Convenzione e del vincolo costituito - nell'ambito delle riserve disponibili - a fronte di presunti "benefici finanziari" ascrivibili alla ritardata realizzazione degli investimenti, si è provveduto a proventivare tali importi. La restante parte, pari a 5,1

milioni di euro, è relativa alla sopravvenienza attiva connessa al riconoscimento, da parte del Consorzio CAV.TO.MI., del costo di ricostruzione relativo all'area di servizio di Novara Sud (sulla tratta A4) gestita dalla SATAP S.p.A., la quale è stata riallocata per risolvere l'interferenza – della stessa – con il tracciato della linea ferroviaria ad "Alta Capacità" Torino – Milano.

Nel precedente esercizio tale voce si riferiva all'effetto "una tantum", sul valore dell'adeguamento attuariale del TFR, derivante dalle modifiche apportate a tale istituto dalla Legge 27 dicembre 2006, n. 296 e dai relativi Decreti attuativi.

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

<i>(valori in migliaia di euro)</i>	<b>30/9/2008</b>	<b>30/6/2008</b>	<b>Variazioni</b>
A) Cassa ed altre disponibilità liquide	377.122	286.295	90.827
B) Titoli detenuti per la negoziazione	-	-	-
<b>C) Liquidità (A) + (B)</b>	<b>377.122</b>	<b>286.295</b>	<b>90.827</b>
<b>D) Crediti finanziari (*)</b>	<b>155</b>	<b>21.535</b>	<b>(21.380)</b>
E) Debiti bancari correnti	(68.260)	(78.294)	10.034
F) Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(152.777)	(215.891)	63.114
G) Altri debiti finanziari correnti (**)	(5.487)	(3.905)	(1.582)
<b>H) Indebitamento finanziario corrente (E) + (F) + (G)</b>	<b>(226.524)</b>	<b>(298.090)</b>	<b>71.566</b>
<b>I) (Indebitamento) Disponibilità finanziaria corrente netta (C) + (D) + (H)</b>	<b>150.753</b>	<b>9.740</b>	<b>141.013</b>
J) Debiti bancari non correnti	(1.179.833)	(1.100.580)	(79.253)
K) Obbligazioni emesse (**)	(202.607)	(201.913)	(694)
L) Altri debiti non correnti	(675)	(821)	146
<b>M) Indebitamento finanziario non corrente (J) + (K) + (L)</b>	<b>(1.383.115)</b>	<b>(1.303.314)</b>	<b>(79.801)</b>
<b>N) (Indebitamento) Disponibilità finanziaria netta (I) + (M)</b>	<b>(1.232.362)</b>	<b>(1.293.574)</b>	<b>61.212</b>

(\*) Tale voce è relativa ad obbligazioni monetizzabili su richiesta nel breve termine; al 30 giugno 2008 tale voce includeva strumenti finanziari indicizzati a capitale garantito monetizzati nel corso del trimestre.

(\*\*) Al netto delle obbligazioni "SIAS 2,625% 2005-2017" detenute dalla Capogruppo - ASTM S.p.A..

La posizione finanziaria netta del Gruppo al 30 settembre 2008, in miglioramento rispetto al 30 giugno 2008, evidenzia un saldo passivo di 1.232,4 milioni di euro (1.293,6 milioni di euro al 30 giugno 2008); tale importo, inclusivo del valore attualizzato del

“debito verso il Fondo Centrale di Garanzia ed ANAS”, risulterebbe pari a 1.605 milioni di euro (1.661,5 milioni di euro al 30 giugno 2008).

In merito alla composizione dell’“indebitamento finanziario netto”, si evidenzia che si è provveduto – nel terzo trimestre 2008 – a rimborsare una *stand by-facility* (riflessa nella riduzione intervenuta nella “*parte corrente dell’indebitamento non corrente*”) accendendo, contestualmente, un finanziamento a medio-lungo termine (che ha comportato, per la parte utilizzata, un incremento dei “*debiti finanziari non correnti*”). La diminuzione dell’indebitamento intervenuta nel periodo è ascrivibile, essenzialmente, alla positiva dinamica del “cash flow operativo” che ha beneficiato, nei mesi estivi, della “stagionalità” tipica di tale periodo dell’anno.

Al fine di prevenire il rischio derivante dalla variazione dei tassi di interesse, le Società del Gruppo hanno provveduto a stipulare – con primarie istituzioni finanziarie – contratti di “copertura” relativamente ai finanziamenti a medio-lungo termine per un ammontare complessivamente pari, attualmente, a 235 milioni di euro.

### Settore autostradale

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

Le principali **componenti economiche** dei primi nove mesi del 2008 (confrontate con quelle del corrispondente periodo del 2007) possono essere così sintetizzate:

Tronco A4 + Tronco A21	1.1-30.9-2008	1.1-30.9-2007	Variazioni
Ricavi della gestione autostradale	178.702	176.132	2.570
Altri ricavi	19.768	18.745	1.023
<b>Volume d'affari (A)</b>	<b>198.470</b>	<b>194.877</b>	<b>3.593</b>
Costi Operativi (B)	(91.161)	(81.287)	(9.874)
<b>MARGINE OPERATIVO LORDO (A-B)</b>	<b>107.309</b>	<b>113.590</b>	<b>(6.281)</b>
Componenti significative “non ricorrenti”	8.875	1.151	7.724
<b>Margine operativo lordo “rettificato”</b>	<b>116.184</b>	<b>114.741</b>	<b>1.443</b>

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

Tronco A21	1.1-30.9-2008	1.1-30.9-2007	Variazioni
Ricavi della gestione autostradale	88.032	90.222	(2.190)
Altri ricavi	5.262	4.573	689
<b>Volume d'affari (A)</b>	<b>93.294</b>	<b>94.795</b>	<b>(1.501)</b>
<b>Costi Operativi (B)</b>	<b>(40.721)</b>	<b>(35.330)</b>	<b>(5.391)</b>
<b>MARGINE OPERATIVO LORDO (A-B)</b>	<b>52.573</b>	<b>59.465</b>	<b>(6.892)</b>
Componenti significative "non ricorrenti"	-	575	(575)
<b>Margine operativo lordo "rettificato"</b>	<b>52.573</b>	<b>60.040</b>	<b>(7.467)</b>

Nel periodo 1° gennaio – 30 settembre 2008, i *"ricavi del settore autostradale"* mostrano un decremento pari a 2,2 milioni di euro, riconducibile alla riduzione sia dei *"ricavi netti da pedaggio"* (-1,8 milioni di euro) sia dei *"canoni attivi"* (-0,4 milioni di euro). Tale variazione è imputabile, sostanzialmente, alla riduzione delle percorrenze chilometriche correlata sia al generale andamento congiunturale sia ad un *"riposizionamento"* del traffico sulla tratta A4.

L'incremento dei *"costi operativi"* è ascrivibile, principalmente, al sostenimento di maggiori costi sia per la *"manutenzione del corpo autostradale"* (+4,3 milioni di euro) sia per i *"servizi invernali"* (+0,6 milioni di euro), nonché per *"altri costi per servizi relativi ai beni gratuitamente reversibili"* (+0,5 milioni di euro).

Il *"margine operativo lordo"* risulta, pertanto, pari a 52,6 milioni di euro (59,5 milioni di euro nei primi nove mesi dell'esercizio 2007).

Le *"componenti significative non ricorrenti"* si riferivano, nel precedente esercizio, all'effetto determinato, sul valore dell'adeguamento attuariale del TFR, dalle modifiche apportate dalla Legge 27 dicembre 2006, n. 296 e dai relativi Decreti attuativi.

Tronco A4	1.1-30.9-2008	1.1-30.9-2007	Variazioni
Ricavi della gestione autostradale	90.670	85.910	4.760
Altri ricavi	14.506	14.172	334
<b>Volume d'affari (A)</b>	<b>105.176</b>	<b>100.082</b>	<b>5.094</b>
<b>Costi Operativi (B)</b>	<b>(50.440)</b>	<b>(45.957)</b>	<b>(4.483)</b>
<b>MARGINE OPERATIVO LORDO (A-B)</b>	<b>54.736</b>	<b>54.125</b>	<b>611</b>
Componenti significative "non ricorrenti"	8.875	576	8.299
<b>Margine operativo lordo "rettificato"</b>	<b>63.611</b>	<b>54.701</b>	<b>8.910</b>

Nel periodo 1° gennaio – 30 settembre 2008, i ricavi della *"gestione autostradale"* mostrano un incremento di 4,8 milioni di euro (+5,54%) riconducibile, all'incremento dei *"ricavi netti da pedaggio"* determinato, principalmente, dalla crescita delle percorrenze chilometriche correlata sia al sopramenzionato *"riposizionamento"* del traffico (conseguente ai significativi miglioramenti intervenuti nell'infrastruttura) sia all'apertura al traffico della *"bretella"* di collegamento fra l'autostrada e l'aeroporto di Malpensa.

La voce *"altri ricavi"* comprende – essenzialmente - sia le prestazioni rese nei confronti del Consorzio CAV.TO.MI. (pari a 10 milioni di euro) sia una *"sopravvenienza attiva"* (pari a 1,6 milioni di euro) riveniente dalla transazione conclusasi con il citato consorzio in merito a partite relative ad esercizi precedenti; tale *sopravvenienza* trova riscontro in un analogo importo rilevato tra i *"costi operativi"*.

L'incremento, pari a circa 4,5 milioni di euro, dei *"costi operativi"* è la risultante, principalmente, sia dell'incremento delle spese sostenute per la *"manutenzione del corpo autostradale"* (+3,2 milioni di euro) e dei *"servizi invernali e della pulizia autostrada"* (+0,6 milioni di euro), sia della registrazione della citata *sopravvenienza passiva* (pari a 1,6 milioni di euro), nonché della contrazione, pari a circa 1,7 milioni di euro, dei costi sostenuti in relazione alle prestazioni rese per conto del Consorzio CAV.TO.MI..

Per quanto sopra esposto, il *"margine operativo lordo"* risulta pari a 54,7 milioni di euro (54,1 milioni di euro al 30 settembre 2007).

Le *"componenti significative non ricorrenti"* si riferiscono, per 3,8 milioni di euro, alla proventizzazione dei ricavi da pedaggio, a suo tempo sospesi, relativi agli esercizi 2003 e 2004. Tali ricavi, correlati alla componente "X" dell'incremento tariffario contenuto nella formula del "price cap", erano stati accantonati - su specifica richiesta dell'Ente Concedente - in attesa della realizzazione degli investimenti previsti nel piano finanziario allegato alla precedente convenzione. A seguito della comunicazione, da parte dell'ANAS, dell'efficacia della "nuova" Convenzione e del vincolo costituito - nell'ambito delle riserve disponibili - a fronte di presunti "benefici finanziari" ascrivibili alla ritardata realizzazione degli investimenti, si è provveduto a proventizzare tali importi. La restante parte, pari a 5,1 milioni di euro, è relativa alla sopravvenienza attiva connessa al riconoscimento, da parte del Consorzio CAV.TO.MI., del costo di ricostruzione relativo all'area di servizio di Novara Sud (sulla tratta A4) gestita dalla SATAP S.p.A., la quale è stata riallocata per risolvere l'interferenza - della stessa - con il tracciato della linea ferroviaria ad "Alta Capacità" Torino - Milano.

Nel precedente esercizio tale voce si riferiva all'effetto "una tantum", sul valore dell'adeguamento attuariale del TFR, derivante dalle modifiche apportate a tale istituto dalla Legge 27 dicembre 2006, n. 296 e dai relativi Decreti attuativi.

\*\*\*

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

<i>(valori in migliaia di euro)</i>	<b>30/09/2008</b>	<b>30/06/2008</b>	<b>Variazioni</b>
A) Cassa ed altre disponibilità liquide	62.753	45.456	17.297
B) Titoli detenuti per la negoziazione	-	-	-
<b>C) Liquidità (A) + (B)</b>	<b>62.753</b>	<b>45.456</b>	<b>17.297</b>
<b>D) Crediti finanziari (*)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
E) Debiti bancari correnti	-	(80.000)	80.000
F) Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(14.918)	(4.337)	(10.581)
G) Altri debiti finanziari correnti	-	-	-
<b>H) Indebitamento finanziario corrente (E) + (F) + (G)</b>	<b>(14.918)</b>	<b>(84.337)</b>	<b>69.419</b>
<b>I) (Indebitamento) Disponibilità finanziaria corrente netta (C) + (D) + (H)</b>	<b>47.835</b>	<b>(38.881)</b>	<b>86.716</b>
J) Debiti bancari non correnti	(713.691)	(633.945)	(79.746)
K) Obbligazioni emesse	(3)	(3)	-
L) Altri debiti non correnti	-	-	-
<b>M) Indebitamento finanziario non corrente (J) + (K) + (L)</b>	<b>(713.694)</b>	<b>(633.948)</b>	<b>(79.746)</b>
<b>N) Posizione finanziaria netta</b>	<b>(665.859)</b>	<b>(672.829)</b>	<b>6.970</b>

La posizione finanziaria netta al 30 settembre 2008, in miglioramento rispetto al 30 giugno 2008, evidenzia un indebitamento di 666 milioni di euro (673 milioni di euro al 30 giugno 2008); tale importo, inclusivo del valore attualizzato del "debito verso il Fondo Centrale di Garanzia ed ANAS", risulterebbe pari a 700 milioni di euro (707 milioni di euro al 30 giugno 2008).

In merito alla composizione della "posizione finanziaria netta", si evidenzia che la voce "debiti bancari correnti", al 30 giugno 2008, si riferiva ad una "facilitazione di tesoreria" che è stata rimborsata nel mese di luglio 2008, contestualmente alla stipulazione di un ulteriore finanziamento a medio-lungo termine (comportando, conseguentemente, un pari incremento dei "debiti bancari non correnti" al 30 settembre 2008).

Si evidenzia infine che, al 30 settembre 2008, risulta in essere un finanziamento, pari a 120 milioni di euro, erogato nel precedente esercizio alla controllante SIAS S.p.A. a

fronte della temporanea disponibilità generatasi, su transazioni infragruppo, nell'ambito del progetto di riorganizzazione societaria che ha interessato i Gruppi ASTM e SIAS. Tale finanziamento – regolato sulla base di normali condizioni di mercato – è fruttifero di interessi al tasso annuo fissato in misura pari all'euribor a 3 mesi maggiorato di uno spread pari allo 0,25% (25 b.p.s.); il finanziamento ha scadenza al 30 settembre ed è rinnovabile di anno in anno.

### **Società Autostrada Ligure Toscana p.A.**

Le principali **componenti economiche** dei primi nove mesi del 2008 (confrontate con quelle del corrispondente periodo del 2007) possono essere così sintetizzate:

<i>(valori in migliaia di euro)</i>	<b>1.1-30.9-2008</b>	<b>1.1-30.9-2007</b>	<b>Variazioni</b>
<b>Ricavi della gestione autostradale</b>	131.144	131.147	(3)
<b>Altri ricavi</b>	6.480	6.714	(234)
<b>Volume d'affari (A)</b>	<b>137.624</b>	<b>137.861</b>	<b>(237)</b>
<b>Costi Operativi (B)</b>	<b>(45.074)</b>	<b>(46.017)</b>	<b>943</b>
<b>Margine operativo lordo (A-B)</b>	<b>92.550</b>	<b>91.844</b>	<b>706</b>
Componenti significative "non ricorrenti"	-	731	(731)
<b>Margine operativo lordo rettificato</b>	<b>92.550</b>	<b>92.575</b>	<b>(25)</b>

Nel periodo 1° gennaio – 30 settembre 2008 i "ricavi della gestione autostradale" risultano allineati all'analogo periodo del precedente esercizio; la modesta flessione intervenuta nei ricavi da pedaggio è stata compensata dalla crescita dei canoni percepiti dalle aree di servizio.

In presenza di un contenimento dei "costi operativi" rispetto al corrispondente periodo del precedente esercizio, il "margine operativo lordo" per il periodo 1 gennaio – 30 settembre 2008 è pari a 92,5 milioni di euro, con un miglioramento di 0,7 milioni di euro rispetto ai primi nove mesi dell'esercizio 2007.

Nel periodo 1° gennaio-30 settembre 2007, la voce "componenti significative non ricorrenti" si riferiva all'effetto "una tantum", sul valore dell'adeguamento attuariale

del TFR, determinato dalle modifiche apportate dalla Legge 27 dicembre 2006, n. 296 e dai relativi Decreti attuativi.

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

<i>(valori in migliaia di euro)</i>	<b>30/9/2008</b>	<b>30/6/2008</b>	<b>Variazioni</b>
A) Cassa ed altre disponibilità liquide	152.450	113.983	38.467
B) Titoli detenuti per la negoziazione	-	-	-
<b>C) Liquidità (A) + (B)</b>	<b>152.450</b>	<b>113.983</b>	<b>38.467</b>
<b>D) Crediti finanziari</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
E) Debiti bancari correnti	-	-	-
F) Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(18.611)	(16.653)	(1.958)
G) Altri debiti finanziari correnti	-	-	-
<b>H) Indebitamento finanziario corrente (E) + (F) + (G)</b>	<b>(18.611)</b>	<b>(16.653)</b>	<b>(1.958)</b>
<b>I) (Indebitamento) Disponibilità finanziaria corrente netta (C) + (D) + (H)</b>	<b>133.839</b>	<b>97.330</b>	<b>36.509</b>
J) Debiti bancari non correnti	(193.928)	(193.872)	(56)
K) Obbligazioni emesse	-	-	-
L) Altri debiti non correnti	-	-	-
<b>M) Indebitamento finanziario non corrente (J) + (K) + (L)</b>	<b>(193.928)</b>	<b>(193.872)</b>	<b>(56)</b>
<b>N) (Indebitamento) Disponibilità finanziaria netta (I) + (M)</b>	<b>(60.089)</b>	<b>(96.542)</b>	<b>36.453</b>

La "*posizione finanziaria netta*" al 30 settembre 2008, in miglioramento rispetto al saldo al 30 giugno 2008, evidenzia un saldo passivo di 60,1 milioni di euro (96,5 milioni di euro al 30 giugno 2008); tale importo, inclusivo del valore attualizzato del "debito verso il Fondo Centrale di Garanzia ed ANAS", risulterebbe pari a 133,5 milioni di euro (169,1 milioni di euro al 30 giugno 2008).

Il miglioramento intervenuto in tale voce è riconducibile alla liquidità generata sia dal volume dei transiti consuntivati nel periodo estivo sia dall'incasso di una somma, pari a 18 milioni di euro, dalla controllata Asti-Cuneo S.p.A. (a fronte del trasferimento, alla stessa, degli strumenti finanziari costituenti le garanzie "collaterali" richieste dalla Convenzione).

Al 30 settembre 2008 risultano in essere due finanziamenti - a condizioni di mercato - effettuati a favore delle controllate Finanziaria di Partecipazioni e Investimenti S.p.A. e

Logistica Tirrenica S.p.A. per importi, rispettivamente, pari a 10 milioni di euro e 0,8 milioni di euro.

A seguito della manifestazione di interesse a partecipare all'operazione finalizzata al risanamento, sviluppo e rilancio di Alitalia espressa dalla controllante Argo Finanziaria S.p.A., la Finanziaria di Partecipazioni e Investimenti S.p.A. ha versato, in data 27 agosto 2008, l'importo richiesto a titolo di acconto sottoscrizione aumento di capitale sociale della CAI s.r.l..

### **Autocamionale della Cisa S.p.A.**

Le principali **componenti economiche** dei primi nove mesi del 2008 (confrontate con quelle del corrispondente periodo del 2007) possono essere così sintetizzate:

<i>(valori in migliaia di euro)</i>	<b>1.1-30.9-2008</b>	<b>1.1-30.9-2007</b>	<b>Variazioni</b>
<b>Ricavi della gestione autostradale</b>	64.983	64.276	707
<b>Altri ricavi</b>	2.555	4.874	(2.319)
<b>Volume d'affari (A)</b>	<b>67.538</b>	<b>69.150</b>	<b>(1.612)</b>
<b>Costi Operativi (B)</b>	<b>(26.949)</b>	<b>(25.384)</b>	<b>(1.565)</b>
<b>Margine operativo lordo (A-B)</b>	<b>40.589</b>	<b>43.766</b>	<b>(3.177)</b>
Componenti significative "non ricorrenti"	-	259	(259)
<b>Margine operativo lordo rettificato</b>	<b>40.589</b>	<b>44.025</b>	<b>(3.436)</b>

Nel periodo 1 gennaio – 30 settembre 2008, i "ricavi netti da pedaggio" ammontano a 59,9 milioni di euro e risultano sostanzialmente allineati al corrispondente dato del corrispondente periodo dell'anno precedente (59,2 milioni di euro al 30 settembre 2007).

La variazione intervenuta nella voce "altri ricavi" è riconducibile, principalmente, alla rideterminazione - a seguito della recente sottoscrizione della "Convenzione Unica" e del conseguente prolungamento della durata della concessione al 2031- del provento derivante dall'attualizzazione del debito verso l'ANAS (Fondo Centrale di Garanzia).

I "costi operativi" si incrementano sia per le maggiori spese sostenute per i "servizi invernali" sia per la diversa programmazione rispetto al precedente esercizio di alcuni interventi manutentivi.

Per quanto sopra esposto il "margine operativo lordo" per il periodo 1 gennaio – 30 settembre 2008 è pari a 40,6 milioni di euro (43,8 milioni di euro nei primi nove mesi dell'esercizio 2007).

Nel periodo 1° gennaio-30 settembre 2007, la voce "componenti significative non ricorrenti" si riferiva all'effetto "una tantum", sul valore dell'adeguamento attuariale del TFR, determinato dalle modifiche apportate dalla Legge 27 dicembre 2006, n. 296 e dai relativi Decreti attuativi.

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

<i>(valori in migliaia di euro)</i>	<b>30/9/2008</b>	<b>30/6/2008</b>	<b>Variazioni</b>
A) Cassa ed altre disponibilità liquide	4.745	2.740	2.005
B) Titoli detenuti per la negoziazione	-	-	-
<b>C) Liquidità (A) + (B)</b>	<b>4.745</b>	<b>2.740</b>	<b>2.005</b>
<b>D) Crediti finanziari</b>	-	-	-
E) Debiti bancari correnti	-	(12.909)	12.909
F) Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(11.475)	(10.000)	(1.475)
G) Altri debiti finanziari correnti	-	-	-
<b>H) Indebitamento finanziario corrente (E) + (F) + (G)</b>	<b>(11.475)</b>	<b>(22.909)</b>	<b>11.434</b>
<b>I) (Indebitamento) Disponibilità finanziaria corrente netta (C) + (D) + (H)</b>	<b>(6.730)</b>	<b>(20.169)</b>	<b>13.439</b>
J) Debiti bancari non correnti	(89.923)	(89.913)	(10)
K) Obbligazioni emesse	-	-	-
L) Altri debiti non correnti	-	-	-
<b>M) Indebitamento finanziario non corrente (J) + (K) + (L)</b>	<b>(89.923)</b>	<b>(89.913)</b>	<b>(10)</b>
<b>N) (Indebitamento) Disponibilità finanziaria netta (I) + (M)</b>	<b>(96.653)</b>	<b>(110.082)</b>	<b>13.429</b>

La "posizione finanziaria netta" al 30 settembre 2008 evidenzia un saldo passivo di 96,7 milioni di euro (110,1 milioni di euro al 30 giugno 2008); tale importo, inclusivo del valore attualizzato del "debito verso il Fondo Centrale di Garanzia ed ANAS", risulterebbe pari a 123,3 milioni di euro (136,3 milioni di euro al 30 giugno 2008).

Il miglioramento della posizione finanziaria netta è principalmente riconducibile alla positiva dinamica del cash flow operativo, che contraddistingue il periodo estivo.

### **SAV – Società Autostrade Valdostane S.p.A.**

Le principali **componenti economiche** dei primi nove mesi del 2008 (confrontate con quelle del corrispondente periodo del 2007) possono essere così sintetizzate:

<i>(valori in migliaia di euro)</i>	<b>1.1-30.9-2008</b>	<b>1.1-30.9-2007</b>	<b>Variazioni</b>
<b>Ricavi della gestione autostradale</b>	35.926	35.280	646
<b>Altri ricavi</b>	4.686	4.340	346
<b>Volume d'affari (A)</b>	<b>40.612</b>	<b>39.620</b>	<b>992</b>
<b>Costi Operativi (B)</b>	<b>(18.232)</b>	<b>(16.834)</b>	<b>(1.398)</b>
<b>Margine operativo lordo (A-B)</b>	<b>22.380</b>	<b>22.786</b>	<b>(406)</b>
Componenti significative "non ricorrenti"	-	68	(68)
<b>Margine operativo lordo rettificato</b>	<b>22.380</b>	<b>22.854</b>	<b>(474)</b>

Nel periodo 1 gennaio – 30 settembre 2008, i "ricavi netti da pedaggio" ammontano complessivamente a 35,3 milioni di euro (34,6 milioni di euro al 30 settembre 2007).

L'incremento dei "costi operativi" è riconducibile alla maggiore attività manutentiva effettuata nel periodo.

Per quanto sopra esposto il "margine operativo lordo" dei primi nove mesi del 2008 è pari a 22,4 milioni di euro (22,8 milioni di euro nei primi nove mesi dell'esercizio 2007).

Nel periodo 1° gennaio-30 settembre 2007, la voce "componenti significative non ricorrenti" si riferiva all'effetto "una tantum", sul valore dell'adeguamento attuariale del TFR, determinato dalle modifiche apportate dalla Legge 27 dicembre 2006, n. 296 e dai relativi Decreti attuativi.

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

(valori in migliaia di euro)

	30/9/2008	30/6/2008	Variazioni
A) Cassa ed altre disponibilità liquide	6.452	4.584	1.868
B) Titoli detenuti per la negoziazione	-	-	-
<b>C) Liquidità (A)+(B)</b>	<b>6.452</b>	<b>4.584</b>	<b>1.868</b>
<b>D) Crediti finanziari</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
E) Debiti bancari correnti	(44.967)	(49.422)	4.455
F) Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(5.827)	(5.116)	(711)
G) Altri debiti finanziari correnti	-	-	-
<b>H) Indebitamento finanziario corrente</b>	<b>(50.794)</b>	<b>(54.538)</b>	<b>3.744</b>
<b>I) (Indebitamento) Disponibilità finanziaria corrente netta (C)+(D)+(H)</b>	<b>(44.342)</b>	<b>(49.954)</b>	<b>5.612</b>
J) Debiti bancari non correnti	(43.707)	(43.706)	(1)
K) Obbligazioni emesse	-	-	-
L) Altri debiti non correnti	-	-	-
<b>M) Indebitamento finanziario non corrente (J)+(K)+(L)</b>	<b>(43.707)</b>	<b>(43.706)</b>	<b>(1)</b>
<b>N) (Indebitamento) Disponibilità finanziaria netta (I)+(M)</b>	<b>(88.049)</b>	<b>(93.660)</b>	<b>5.611</b>

La "posizione finanziaria netta" al 30 settembre 2008, in miglioramento rispetto al 30 giugno 2008, evidenzia un saldo passivo di 88 milioni di euro (93,7 milioni di euro al 30 giugno 2008); tale importo, inclusivo del valore attualizzato del "debito verso il Fondo Centrale di Garanzia", risulterebbe pari a 166,2 milioni di euro (170,7 milioni di euro al 30 giugno 2008).

Il miglioramento della posizione finanziaria netta intervenuto nel trimestre è riconducibile, essenzialmente, alle disponibilità generate dalla "gestione operativa".

### **Autostrada dei Fiori S.p.A.**

Le principali **componenti economiche** dei primi nove mesi del 2008 (confrontate con quelle del corrispondente periodo del 2007) possono essere così sintetizzate:

(valori in migliaia di euro)

	1.1-30.9-2008	1.1-30.9-2007	Variazioni
Ricavi della gestione autostradale	109.234	110.277	(1.043)
Altri ricavi	8.708	8.696	12
<b>Volume d'affari (A)</b>	<b>117.942</b>	<b>118.973</b>	<b>(1.031)</b>
<b>Costi Operativi (B)</b>	<b>(48.573)</b>	<b>(46.978)</b>	<b>(1.595)</b>
<b>Margine operativo lordo (A-B)</b>	<b>69.369</b>	<b>71.995</b>	<b>(2.626)</b>
Componenti significative "non ricorrenti"	-	833	(833)
<b>Margine operativo lordo rettificato</b>	<b>69.369</b>	<b>72.828</b>	<b>(3.459)</b>

Nel periodo 1 gennaio – 30 settembre 2008, i "ricavi del settore autostradale" si riducono, complessivamente, di circa il 0,95%.

I "ricavi netti da pedaggio" ammontano a 103,5 milioni di euro (104,5 milioni di euro al 30 settembre 2007); il decremento di tale voce è dovuto alla riduzione intervenuta nel traffico pagante.

I "costi operativi", pari a 48,6 milioni di euro, registrano, nel loro complesso, un aumento del 3,39%, riconducibile, essenzialmente, a maggiori oneri manutentivi.

Per quanto sopra esposto il "margine operativo lordo" per il periodo 1 gennaio – 30 settembre 2008 è pari a 69,4 milioni di euro (72 milioni di euro nel corrispondente periodo del precedente esercizio).

Nel periodo 1° gennaio-30 settembre 2007, la voce "componenti significative non ricorrenti" si riferiva all'effetto "una tantum", sul valore dell'adeguamento attuariale del TFR, determinato dalle modifiche apportate dalla Legge 27 dicembre 2006, n. 296 e dai relativi Decreti attuativi.

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

(valori in migliaia di euro)	30/9/2008	30/6/2008	Variazioni
A) Cassa ed altre disponibilità liquide	44.096	1.566	42.530
B) Titoli detenuti per la negoziazione	-	-	-
<b>C) Liquidità (A) + (B)</b>	<b>44.096</b>	<b>1.566</b>	<b>42.530</b>
<b>D) Crediti finanziari</b>	<b>350</b>	<b>21.730</b>	<b>(21.380)</b>
E) Debiti bancari correnti	(50.699)	(57.864)	7.165
F) Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(2.299)	(941)	(1.358)
G) Altri debiti finanziari correnti	-	-	-
<b>H) Indebitamento finanziario corrente (E) + (F) + (G)</b>	<b>(52.998)</b>	<b>(58.805)</b>	<b>5.807</b>
<b>I) (Indebitamento) Disponibilità finanziaria corrente netta (C) + (D) + (H)</b>	<b>(8.552)</b>	<b>(35.509)</b>	<b>26.957</b>
J) Debiti bancari non correnti	(101.948)	(102.377)	429
K) Obbligazioni emesse	-	-	-
L) Altri debiti non correnti	-	-	-
<b>M) Indebitamento finanziario non corrente (J) + (K) + (L)</b>	<b>(101.948)</b>	<b>(102.377)</b>	<b>429</b>
<b>N) (Indebitamento) Disponibilità finanziaria netta (I) + (M)</b>	<b>(110.500)</b>	<b>(137.886)</b>	<b>27.386</b>

La "*posizione finanziaria netta*" al 30 settembre 2008, in miglioramento rispetto al saldo al 30 giugno 2008, evidenzia un saldo passivo di 110,5 milioni di euro (137,9 milioni di euro al 30 giugno 2008); tale importo, inclusivo del valore attualizzato del "debito verso il Fondo Centrale di Garanzia" risulterebbe pari a 253,2 milioni di euro (278,9 milioni di euro al 30 giugno 2008).

La variazione intervenuta nelle "*disponibilità liquide*" è da imputare, per una quota pari a 21,4 milioni di euro, alla monetizzazione di uno strumento finanziario precedentemente iscritto fra i "*crediti finanziari*".

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

#### **Autostrada Asti-Cuneo S.p.A.**

La Società, a far data dal 1 aprile 2008, gestisce la tratta autostradale Asti-Cuneo per un totale di 90 chilometri dei quali 37 in esercizio e 53 in costruzione.

Le principali **componenti economiche** dei primi nove mesi del 2008 (confrontate con quelle del corrispondente periodo del 2007) possono essere così sintetizzate:

<i>(valori in migliaia di euro)</i>	<b>1.1-30.9-2008</b>	<b>1.1-30.9-2007</b>	<b>Variazioni</b>
Ricavi della gestione autostradale	2.214	-	2.214
Altri ricavi	71	10	61
<b>Volume d'affari (A)</b>	<b>2.285</b>	<b>10</b>	<b>2.275</b>
<b>Costi Operativi (B)</b>	<b>(4.210)</b>	<b>(880)</b>	<b>(3.330)</b>
<b>Perdita operativa (A-B)</b>	<b>(1.925)</b>	<b>(870)</b>	<b>(1.055)</b>

Nel periodo 1 gennaio – 30 settembre 2008, i "ricavi netti da pedaggio" ammontano a 2,2 milioni di euro e beneficiano dell'apertura, intervenuta in data dal 7 agosto 2008, della barriera di Govone (con conseguente esazione del pedaggio autostradale sulla tratta Isola d'Asti-Guarene, precedentemente non pedaggiata).

I "costi operativi", pari a 4,2 milioni di euro, si riferiscono alle principali attività funzionali relative all'area Tecnica, Esercizio, Manutenzione ed Amministrativa-Finanziaria della Società.

Per quanto sopra la "perdita operativa", per il periodo 1 gennaio - 30 settembre 2008, risulta pari a 1,9 milioni di euro.

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

(valori in migliaia di euro)

	30/9/2008	30/6/2008	Variazioni
A) Cassa ed altre disponibilità liquide	832	24.034	(23.202)
B) Titoli detenuti per la negoziazione	-	-	-
<b>C) Liquidità (A) + (B)</b>	<b>832</b>	<b>24.034</b>	<b>(23.202)</b>
<b>D) Crediti finanziari</b>	-	-	-
E) Debiti bancari correnti	(4.811)	-	(4.811)
F) Parte corrente dell'indebitamento non corrente	-	-	-
G) Altri debiti finanziari correnti	-	-	-
<b>H) Indebitamento finanziario corrente (E) + (F) + (G)</b>	<b>(4.811)</b>	-	<b>(4.811)</b>
<b>I) (Indebitamento) Disponibilità finanziaria corrente netta (C) + (D) + (H)</b>	<b>(3.979)</b>	<b>24.034</b>	<b>(28.013)</b>
J) Debiti bancari non correnti	-	-	-
K) Obbligazioni emesse	-	-	-
L) Altri debiti non correnti	-	-	-
<b>M) Indebitamento finanziario non corrente (J) + (K) + (L)</b>	-	-	-
<b>N) (Indebitamento) Disponibilità finanziaria netta (I) + (M)</b>	<b>(3.979)</b>	<b>24.034</b>	<b>(28.013)</b>

La "posizione finanziaria netta" al 30 settembre 2008 evidenzia un indebitamento di 4 milioni di euro (disponibilità per 24 milioni di euro al 30 giugno 2008). La variazione intervenuta nel periodo è dovuta, essenzialmente, alla corresponsione - alla SALT S.p.A. - di un importo pari a 18 milioni di euro (a seguito del trasferimento degli strumenti finanziari costituenti le garanzie collaterali stipulate, dalla stessa, in qualità di mandataria dell'ATI SALT - Grassetto - Itinera al momento dell'aggiudicazione della gara), nonché al pagamento - ad ANAS S.p.A. - di un importo pari a 4,3 milioni di euro quale rimborso spettante alla Concedente per le somme anticipate, dalla stessa, in

relazione ai lavori effettuati relativamente alla stazione di esazione di Cherasco ed allo svincolo di Castagneto.

### **ATIVA – Autostrada Torino-Ivrea-Valle d’Aosta S.p.A.**<sup>(1)</sup>

Le principali **componenti economiche** dei primi nove mesi del 2008 (confrontate con quelle del corrispondente periodo del 2007) possono essere così sintetizzate:

<i>(valori in migliaia di euro)</i>	<b>1.1-30.9-2008</b>	<b>1.1-30.9-2007</b>	<b>Variazioni</b>
<b>Ricavi della gestione autostradale</b>	81.993	82.561	(568)
<b>Altri ricavi</b>	3.659	4.455	(796)
<b>Volume d'affari (A)</b>	<b>85.652</b>	<b>87.016</b>	<b>(1.364)</b>
<b>Costi Operativi (B)</b>	<b>(38.872)</b>	<b>(35.738)</b>	<b>(3.134)</b>
<b>Margine operativo lordo (A-B)</b>	<b>46.780</b>	<b>51.278</b>	<b>(4.498)</b>
Componenti significative "non ricorrenti"	-	592	(592)
<b>Margine operativo lordo rettificato</b>	<b>46.780</b>	<b>51.870</b>	<b>(5.090)</b>

Nel periodo 1 gennaio – 30 settembre 2008, i ricavi della "gestione autostradale" - in presenza di "ricavi netti da pedaggi" in linea con l'analogo periodo del precedente esercizio - registrano un decremento di 0,6 milioni di euro ascrivibile alla riduzione delle royalties sulle aree di servizio ed alla rinegoziazione, con la controparte (a fronte del prolungamento del contratto), del canone per l'utilizzo della fibra ottica.

I "costi operativi" nei primi nove mesi del 2008 sono pari a 38,9 milioni di euro (35,7 milioni di euro al 30 settembre 2007); l'incremento è, sostanzialmente, ascrivibile sia alle maggiori spese sostenute per i "servizi invernali" sia alla maggiore attività manutentiva.

Per quanto sopra esposto il "margine operativo lordo" per il periodo 1 gennaio – 30 settembre 2008 è pari a 46,8 milioni di euro (51,3 milioni di euro nei primi nove mesi del 2007).

(1) Tale società e le relative controllate sono state consolidate secondo il criterio della "proporzione con la partecipazione posseduta" (pari al 41,17%)

Nel periodo 1° gennaio - 30 settembre 2007, la voce "componenti significative non ricorrenti" si riferiva all'effetto "una tantum", sul valore dell'adeguamento attuariale del TFR, determinato dalle modifiche apportate dalla Legge 27 dicembre 2006, n. 296 e dai relativi Decreti attuativi.

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

<i>(valori in migliaia di euro)</i>	<b>30/9/2008</b>	<b>30/6/2008</b>	<b>Variazioni</b>
A) Cassa ed altre disponibilità liquide	21.809	8.934	12.875
B) Titoli detenuti per la negoziazione	-	-	-
<b>C) Liquidità (A)+(B)</b>	<b>21.809</b>	<b>8.934</b>	<b>12.875</b>
<b>D) Crediti finanziari</b>	-	-	-
E) Debiti bancari correnti	(1.915)	(2.000)	85
F) Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(13.113)	(11.829)	(1.284)
G) Altri debiti finanziari correnti	-	-	-
<b>H) Indebitamento finanziario corrente</b>	<b>(15.028)</b>	<b>(13.829)</b>	<b>(1.199)</b>
<b>I) (Indebitamento) Disponibilità finanziaria corrente netta (C)+(D)+(H)</b>	<b>6.781</b>	<b>(4.895)</b>	<b>11.676</b>
J) Debiti bancari non correnti	(81.321)	(81.314)	(7)
K) Obbligazioni emesse	-	-	-
L) Altri debiti non correnti	-	-	-
<b>M) Indebitamento finanziario non corrente (J)+(K)+(L)</b>	<b>(81.321)</b>	<b>(81.314)</b>	<b>(7)</b>
<b>N) (Indebitamento) Disponibilità finanziaria netta</b>	<b>(74.540)</b>	<b>(86.209)</b>	<b>11.669</b>

La "posizione finanziaria netta" al 30 settembre 2008, in miglioramento rispetto al 30 giugno 2008, evidenzia un saldo passivo di 74,5 milioni di euro (86,2 milioni di euro al 30 giugno 2008); tale importo, inclusivo del valore attualizzato del "debito verso il Fondo Centrale di Garanzia", risulterebbe pari a 117 milioni di euro (128,2 milioni di euro al 30 giugno 2008).

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

## Settore engineering

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

La Società, che opera nel settore dello studio, della progettazione e direzione lavori relativamente ad opere ferroviarie ed autostradali, ha consuntivato, nel periodo periodo 1° gennaio – 30 settembre 2008, il "*volume d'affari*" (valore della produzione) pari a 27,4 milioni di euro ed evidenzia, rispetto all'analogo periodo del precedente esercizio, una contrazione di 1,2 milioni di euro da imputarsi al rallentamento di alcune attività progettuali.

I "*costi operativi*" del periodo in esame ammontano a 23,7 milioni di euro (23,3 milioni di euro al 30 settembre 2007).

Per quanto sopra esposto, il "*marginale operativo lordo*", per il periodo 1 gennaio – 30 settembre 2008, ammonta a 3,7 milioni di euro (5,3 milioni di euro al 30 settembre 2007).

La "*posizione finanziaria netta*" al 30 settembre 2008 evidenzia un saldo attivo di 5,9 milioni di euro (4 milioni di euro al 30 giugno 2008) ed è rappresentata da disponibilità e da obbligazioni monetizzabili, su richiesta, nel breve termine.

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

Nel periodo 1° gennaio – 30 settembre 2008, il "*volume d'affari*" (valore della produzione) risulta pari a 12,1 milioni di euro (12,2 milioni di euro al 30 settembre 2007).

I "*costi operativi*" del periodo in esame ammontano a 8,9 milioni di euro (8,2 milioni di euro al 30 settembre 2007).

Per quanto sopra esposto, il "*marginale operativo lordo*", per il periodo 1 gennaio – 30 settembre 2008, ammonta a 3,2 milioni di euro (4 milioni di euro al 30 settembre 2007).

La " *posizione finanziaria netta*" al 30 settembre 2008 evidenzia un saldo attivo di 2,2 milioni di euro (2,4 milioni di euro al 30 giugno 2008) ed è rappresentata dalla liquidità depositata sui conti correnti della Società.

### **Settore tecnologico**

*Nell'ambito del processo di riorganizzazione delle società appartenenti al settore tecnologico (nei primi mesi del 2008 la SINELEC S.p.A. aveva incorporato la controllata Infosistem S.p.A.), nel corso del terzo trimestre 2008 le Assemblee dei Soci della SSAT S.p.A. e della SINELEC S.p.A. hanno deliberato la fusione per incorporazione della SINELEC S.p.A. nella SSAT S.p.A. che assumerà la denominazione della incorporata: SINELEC S.p.A.. Tale progetto di integrazione permetterà di conseguire sinergie operative, commerciali e finanziarie, nonché incrementerà la "massa critica" del settore "tecnologico" anche in funzione del significativo programma di investimenti che sarà posto in essere, nei prossimi anni, dalle società concessionarie autostradali appartenenti al Gruppo.*

### **SSAT S.p.A.**

La società svolge, prevalentemente, la propria attività nel settore della locazione sia di fibre ottiche sia di siti per l'apposizione di apparecchiature trasmissive a società operanti nel settore della telefonia mobile.

Nel periodo 1 gennaio – 30 settembre 2008, il " *volume d'affari*" risulta pari 6,8 milioni di euro (12,6 milioni di euro nei primi nove mesi del 2007); la variazione intervenuta rispetto all'analogo periodo dell'esercizio precedente è principalmente ascrivibile al fatto che il dato del precedente esercizio beneficiava degli effetti derivanti dal completamento di una importante commessa relativa a lavori effettuati per conto del Consorzio CAV.TO.MI..

I " *costi operativi*" sostenuti sino al 30 settembre 2008 sono pari a 4,9 milioni di euro (8,2 milioni di euro nei primi nove mesi del 2007).

Il "*marginale operativo lordo*", pertanto, è pari a 1,9 milioni di euro (4,4 milioni di euro nei primi nove mesi dell'esercizio 2007).

La "*posizione finanziaria netta*" al 30 settembre 2008 evidenzia un saldo attivo di 2,1 milioni di euro (saldo attivo pari a 0,6 milioni di euro al 30 giugno 2008).

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

La Società - attiva nel settore della gestione in outsourcing e fornitura di sistemi informatici integrati per società concessionarie autostradali - nel corso del primo semestre 2008 ha incorporato la controllata Infosistem S.p.A..

Nel periodo 1 gennaio - 30 settembre 2008, il "*volume d'affari*" risulta pari a 21,2 milioni di euro (20,7 milioni di euro al 30 settembre 2007).

I "*costi operativi*" del periodo in esame ammontano a 17 milioni di euro (16,4 milioni di euro al 30 settembre 2007).

Per quanto sopra esposto, il "*marginale operativo lordo*", per il periodo 1 gennaio - 30 settembre 2008, ammonta a 4,2 milioni di euro (4,3 milioni di euro al 30 settembre 2007).

La "*posizione finanziaria netta*" al 30 settembre 2008 evidenzia un saldo attivo di 6,4 milioni di euro (4,4 milioni di euro al 30 giugno 2008).

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

La Società - attiva nel settore della progettazione e della realizzazione di impianti elettrici, telefonici ed elettronici per società operanti nel settore autostradale - ha realizzato nel periodo 1 gennaio - 30 settembre 2008, un "*volume d'affari*" pari a 10,3 milioni di euro (13,1 milioni di euro nei primi nove mesi del 2007); i "*costi operativi*" risultano pari a 8,7 milioni di euro (11,1 milioni di euro nei primi nove mesi del 2007); il "*marginale operativo lordo*", per il periodo in esame, ammonta - pertanto - a 1,6 milioni di euro (2 milioni di euro nel periodo 1 gennaio - 30 settembre 2007).

La " *posizione finanziaria netta*" al 30 settembre 2008 evidenzia un saldo attivo di 0,7 milioni di euro (1,2 milioni di euro al 30 giugno 2008).

### **Settore costruzioni**

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

La Società, che svolge - prevalentemente - attività manutentiva ed incrementativa del corpo autostradale per conto della SALT S.p.A., Autostrada dei Fiori S.p.A. ed Autocamionale della Cisa S.p.A., ha consuntivato, nel periodo 1 gennaio - 30 settembre 2008, un " *volume d'affari*" pari a 40,2 milioni di euro (69,3 milioni di euro nell'analogo periodo del precedente esercizio - dato che beneficiava peraltro del riconoscimento - da parte di Autocamionale della Cisa S.p.A. - di un "premio di accelerazione" di circa 8,2 milioni di euro); i " *costi operativi*" del periodo sono pari a 37 milioni di euro (57,1 milioni di euro nei primi nove mesi del 2007). Il " *marginale operativo lordo*" risulta pertanto pari a 3,2 milioni di euro (12,2 milioni di euro nei primi nove mesi del 2007).

La " *posizione finanziaria netta*" al 30 settembre 2008 evidenzia un saldo attivo di 0,1 milioni di euro (indebitamento pari a 0,3 milioni di euro al 30 giugno 2008).

\* \* \*

*La solidità della Autostrada Torino-Milano S.p.A. e del Gruppo ad essa facente capo, come risulta sia dalle evidenze economico-patrimoniali soprariportate sia dalla prevedibile evoluzione delle stesse per l'intero esercizio 2008, consentono la distribuzione di un acconto sui dividendi.*

#### **Parere della Società di Revisione**

Sulla presente relazione e sull'allegato "prospetto contabile" si acquisisce, dalla Società di Revisione PricewaterhouseCoopers S.p.A. (in quanto soggetto

incaricato del controllo contabile ai sensi dell'art. 155 del D.Lgs 24 febbraio 1998 n. 58), il parere previsto dal quinto comma dell'art. 2433 – bis del Codice Civile.

\* \* \*

Il Consiglio di Amministrazione, preso atto di quanto riferito, condividendo le considerazioni formulate, delibera di procedere alla distribuzione di un acconto sui dividendi – relativo all'esercizio 2008 – pari ad euro 0,20 per ciascuna delle n. 85.491.703 azioni in circolazione alla data odierna, per un controvalore complessivo pari a 17.098.340,60 euro.

Tale acconto – in conformità alle disposizioni impartite dalla Borsa Italiana S.p.A. – sarà messo in pagamento dal 27 novembre 2008 (in tal caso le azioni saranno quotate, ex-acconto sul dividendo, dalla data del 24 novembre 2008, contro stacco della cedola n. 29).

Torino, 12 novembre 2008

Autostrada Torino-Milano S.p.A.  
p. Il Consiglio di Amministrazione  
Il Presidente  
Dott. Riccardo Formica

DICHIARAZIONE DEL DIRIGENTE PREPOSTO ALLA REDAZIONE DEI DOCUMENTI CONTABILI SOCIETARI AI SENSI DELL'ART. 154 BIS COMMA 2 DEL D.LGS. 58/1998

*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 documento "Acconto sui dividendi relativi all'esercizio 2008, Relazione degli Amministratori ai sensi dell'art. 2433-bis del Codice Civile" corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.*

<b>STATO PATRIMONIALE</b> <i>(importi in migliaia di euro)</i>	<b>Situazione contabile al</b> <b>31 ottobre 2008</b>
<b>Attività</b>	
<b>Attività non correnti</b>	
1. Attività immateriali	
2. Immobilizzazioni materiali	7.834
3. Attività finanziarie non correnti	
a. partecipazioni in imprese controllate	1.424.079
b. partecipazioni in imprese collegate	442
c. partecipazioni in altre imprese	11.384
d. crediti	907
e. altre	108.482
<b>Totale attività finanziarie non correnti</b>	<b>1.553.128</b>
4. Attività fiscali differite	1.354
<b>Totale attività non correnti</b>	<b>1.554.482</b>
<b>Attività correnti</b>	
5. Rimanenze	
6. Crediti commerciali	166
7. Attività fiscali correnti	654
8. Altri crediti	5.069
9. Attività possedute per la negoziazione	
10. Attività disponibili per la vendita	
11. Crediti finanziari	
<b>Totale attività correnti</b>	<b>5.889</b>
12. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	5.432
<b>Totale attività correnti</b>	<b>11.321</b>
<b>Totale attività</b>	<b>1.565.803</b>
<b>Patrimonio netto e passività</b>	
<b>Patrimonio netto</b>	
1. Patrimonio netto	
a. capitale sociale	42.746
b. riserve ed utili a nuovo	1.517.643
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>1.560.389</b>
<b>Passività</b>	
<b>Passività non correnti</b>	
2. Fondi per rischi ed oneri e trattamento di fine rapporto	1.059
3. Debiti commerciali	
4. Altri debiti	
5. Debiti verso banche	
6. Altri debiti finanziari	
7. Passività fiscali differite	13
<b>Totale passività non correnti</b>	<b>1.072</b>
<b>Passività correnti</b>	
8. Debiti commerciali	1.322
9. Altri debiti	2.744
10. Debiti verso banche	
11. Altri debiti finanziari	
12. Passività fiscali correnti	276
<b>Totale passività correnti</b>	<b>4.342</b>
<b>Totale passività</b>	<b>5.414</b>
<b>Totale patrimonio netto e passività</b>	<b>1.565.803</b>

<b>CONTO ECONOMICO</b> <i>(importi in migliaia di euro)</i>	<b>Situazione contabile al</b> <b>31 ottobre 2008</b>
<b>Proventi ed oneri finanziari</b>	
1. Proventi da partecipazioni:	
a. da imprese controllate	29.773
b. da imprese collegate	
c. da altre imprese	22
Totale proventi da partecipazioni	29.795
2. Altri proventi finanziari	3.790
3. Interessi ed altri oneri finanziari	(370)
<b>Totale proventi ed oneri finanziari (A)</b>	<b>33.215</b>
<b>Rettifiche di valore di attività finanziarie</b>	
1. Rivalutazioni	
2. Svalutazioni	(46)
<b>Totale rettifiche di valore di attività finanziarie (B)</b>	<b>(46)</b>
<b>Altri proventi della gestione (C)</b>	<b>4.627</b>
<b>Altri costi della gestione</b>	
a. costi per il personale	(2.097)
b. costi per servizi	(1.667)
c. costi per materie prime	(2)
d. altri costi	(546)
e. ammortamenti e svalutazioni	(190)
f. altri accantonamenti per rischi ed oneri	
<b>Totale altri costi della gestione (D)</b>	<b>(4.502)</b>
<b>Utile (perdita) al lordo delle imposte (A+B+C+D)</b>	<b>33.294</b>
Imposte	(1.651)
<b>Utile (perdita) dell'esercizio</b>	<b>31.643</b>

AUTOSTRADA TORINO - MILANO SPA

PARERE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE SULLA  
DISTRIBUZIONE DI ACCONTI SUI DIVIDENDI

## PARERE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE SULLA DISTRIBUZIONE DI ACCONTI SUI DIVIDENDI

Al Consiglio di Amministrazione della  
Autostrada Torino - Milano SpA

Abbiamo esaminato i prospetti contabili al 31 ottobre 2008 e la relazione degli Amministratori della Autostrada Torino - Milano SpA ("A.S.T.M. SpA" o la "Società") predisposti ai sensi dell'articolo 2433-bis del Codice Civile per la distribuzione di un acconto sui dividendi ammontante a 17.098.340,60 Euro. La responsabilità della corretta redazione dei prospetti contabili e del contenuto della relazione compete agli Amministratori della Società. La nostra responsabilità è limitata, sulla base delle procedure di revisione svolte, all'espressione di un parere professionale sulla idoneità della situazione rappresentata dagli Amministratori a consentire la distribuzione dell'acconto dividendo.

Per le finalità di cui sopra abbiamo svolto le seguenti procedure di verifica:

- Verificato il rispetto delle condizioni previste dai commi da 1 a 4 dall'articolo 2433-bis del Codice Civile.
- Effettuata una revisione contabile limitata sui prospetti contabili al 31 ottobre 2008. La revisione contabile limitata, effettuata in conformità ai criteri raccomandati dalla Consob per il controllo contabile della relazione semestrale, è consistita principalmente nella raccolta di informazioni sulle poste dei prospetti contabili e sull'omogeneità dei criteri di valutazione, tramite colloqui con la Direzione della Società, e nello svolgimento di analisi di bilancio sui dati contenuti nei prospetti contabili. La revisione contabile limitata ha escluso procedure di revisione quali sondaggi di conformità e verifiche o procedure di validità delle attività e delle passività ed ha comportato un'estensione di lavoro significativamente inferiore a quella di una revisione contabile completa, svolta secondo gli statuiti principi di revisione. Di conseguenza, diversamente da quanto effettuato sul bilancio d'esercizio, non esprimiamo un giudizio professionale di revisione sui prospetti contabili al 31 ottobre 2008.
- Esaminata, secondo i criteri previsti dagli standards internazionali di revisione, la ragionevolezza delle assunzioni per la formulazione dei dati previsionali di fine anno, in base ai quali gli utili distribuiti in acconto non risultano essere neutralizzati da perdite nel periodo finale dell'esercizio.

Il bilancio d'esercizio della A.S.T.M. SpA al 31 dicembre 2007 è stato sottoposto a revisione contabile e su di esso abbiamo emesso la relativa relazione in data 11 aprile 2008. Il bilancio consolidato semestrale abbreviato della Società al 30 giugno 2008 è stato da noi sottoposto a revisione contabile limitata e su di esso abbiamo emesso la relativa relazione in data 28 agosto 2008.

Ciò premesso, ferma restando l'aleatorietà insita in ogni dato previsionale, dal lavoro svolto non sono emersi rilievi o elementi di significatività tali da farci ritenere che i prospetti contabili al 31 ottobre 2008 e la relazione degli Amministratori, predisposti dalla A.S.T.M. SpA ai sensi dell'articolo 2433-bis del Codice Civile, non rispondano ai requisiti richiesti dalle norme di legge per la distribuzione di un acconto sui dividendi di 17.098.340,60 Euro.

Torino, 12 novembre 2008

PricewaterhouseCoopers SpA



Piero De Lorenzi  
(Revisore contabile)