

Autostrada Torino-Milano S.p.A.

Acconto sui dividendi relativo all'esercizio 2007

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 30 settembre 2007" - 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 - 30 settembre 2007:

20.532 migliaia di euro;

• ammontare delle "Riserve disponibili" (importi in migliaia di euro):	
- Riserva soprapprezzo azioni	25.861
- Ammontare della "Riserva Legale" eccedente il limite previsto dall'art. 2430 del Codice civile	1.738
- Riserva disponibile ed Utili portati a nuovo (1)	<u>1.457.740</u>
"Riserve disponibili" al 30/9/2007	<u>1.485.339</u>

Per quanto precede, l'acconto sui dividendi relativo all'esercizio 2007 dovrà essere contenuto entro l'importo di 20.532 migliaia di euro.

(1) Al netto dell'importo di 4.856 migliaia di euro relativo al plusvalore accertato a titolo di "integrazione prezzo" relativamente alla cessione di azioni della Milano Serravalle-Milano Tangenziali S.p.A..

Situazione patrimoniale, economica e finanziaria della Autostrada Torino-Milano S.p.A. e del Gruppo ASTM

Il citato "prospetto contabile al 30 settembre 2007" è stato redatto sulla base di quanto previsto dal quinto comma dell'art. 2433 - bis del Codice Civile ed è stato predisposto secondo le norme ed i principi applicati nella redazione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2006 ("Principi Contabili Internazionali IAS/IFRS").

Il prospetto contabile riportato sub "Allegato A" evidenzia un **utile di 20,5 milioni di euro** inclusivo dei dividendi e degli acconti sugli stessi, incassati, nel corso dell'esercizio, dalla SINA S.p.A. (7,5 milioni di euro), SINECO S.p.A. (0,7 milioni di euro), SAV S.p.A. (2,7 milioni di euro), SIAS S.p.A. (6,1 milioni di euro), ATIVA S.p.A. (4,2 milioni di euro), Road Link Ltd (0,4 milioni di euro) ed Assicurazioni Generali S.p.A. (0,1 milioni di euro). Si evidenzia che le plusvalenze rivenienti dall'operazione di riorganizzazione

societaria del Gruppo – pari, complessivamente, a 624 milioni di euro (al netto delle relative imposte e dei costi sostenuti) ed afferenti il conferimento delle partecipazioni detenute nella SATAP S.p.A. e Road Link Ltd, nonché le cessioni delle partecipazioni detenute nella SAV S.p.A., ATIVA S.p.A., SITAF S.p.A. e delle obbligazioni SITAF - sono state imputate direttamente a patrimonio netto alla voce utili portati a nuovo in conformità alla prassi contabile consolidata in merito a transazioni cui partecipano entità aziendali "sotto controllo comune".

La **posizione finanziaria netta** al 30 settembre 2007 evidenzia un saldo attivo pari a **76,5 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 dalla relazione trimestrale al 30 settembre 2007 approvata – in data odierna – dal Consiglio di Amministrazione.

Gruppo ASTM

Le principali **componenti economiche** al 30 settembre 2007 "pro-forma"⁽¹⁾ (confrontate con quelle del corrispondente periodo del 2006 "pro-forma") possono essere così sintetizzate:

<i>(Importi in migliaia di euro)</i>	1.1-30.9-2007 "pro-forma"	1.1-30.9-2006 "pro-forma"	Variazioni
Ricavi della gestione autostradale	548.175	528.659	19.516
Ricavi del settore costruzioni	8.740	5.451	3.289
Ricavi del settore engineering	10.831	11.855	(1.024)
Ricavi del settore tecnologico	20.129	11.088	9.041
Altri ricavi	43.811	40.926	2.885
Volume d'affari (A)	631.686	597.979	33.707
Costi Operativi (B)	(321.870)	(311.108)	(10.762)
Costi capitalizzati sulle immobilizzazioni (C)	78.480	84.013	(5.533)
MARGINE OPERATIVO LORDO (A+B+C)	388.296	370.884	17.412
Componenti significative "non ricorrenti"	3.701	-	3.701
Margine operativo lordo "rettificato"	391.997	370.884	21.113

Nel periodo **1 gennaio - 30 settembre 2007**, i ricavi della "gestione autostradale" mostrano un incremento di 19,5 milioni di euro (+3,69%) ascrivibile all'aumento sia dei "canoni attivi" (+1,7 milioni di euro) percepiti dalle aree di servizio sia dei "ricavi da pedaggio" (+17,8 milioni di euro). Quest'ultima variazione è dovuta sia all'aumento dei volumi di traffico sia all'adeguamento delle tariffe intervenuto - su talune tratte gestite - con decorrenza 15 marzo 2007.

La variazione intervenuta nei "ricavi del settore costruzioni" riflette la tipologia di "produzione" effettuata nel periodo, la quale, a fronte di un incremento

⁽¹⁾ Come noto, la riorganizzazione societaria dei Gruppi ASTM e SIAS, perfezionatasi nel 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 trimestre in esame si è provveduto, pertanto, a consolidare i dati relativi a tale società e del Gruppo ad essa facente capo. Al fine di consentire - tuttavia - un'adeguata comparabilità dei dati, sono stati redatti dei prospetti economici "pro-forma" relativi ai primi nove mesi del 2006 e del 2007, nei quali gli effetti dell'operazione di riorganizzazione sono stati riflessi come se la stessa fosse avvenuta in data 1° gennaio 2006.

dell'attività svolta nei confronti di terzi, evidenzia una contrazione della "produzione" effettuata a favore delle società del Gruppo (come risulta dalla diminuzione intervenuta nella voce "costi capitalizzati sulle immobilizzazioni").

Per quanto concerne il "*settore engineering*", a fronte di una contrazione dell'attività svolta nei confronti di terzi, nel periodo di riferimento vi è stato un incremento della "produzione" effettuata a favore delle società del Gruppo.

I "*ricavi del settore tecnologico*" aumentano di circa 9,1 milioni di euro, a seguito della maggiore attività realizzata nei confronti di terzi e beneficia, in particolare, del completamento – da parte della SSAT S.p.A. – di una importante commessa relativa a lavori svolti per conto del Consorzio CAV.TO.MI. (+5,5 milioni di euro): tale crescita si riverbera, peraltro, sull'ammontare dei "costi operativi" consuntivati nel periodo.

L'aumento intervenuto nei "*costi operativi*" è la risultante, essenzialmente, dell'incremento del "canone di concessione" (pari a 7,4 milioni di euro), dei costi connessi ai lavori svolti per conto del sopraccitato Consorzio, dei costi sostenuti dalle società operanti nel settore "engineering" (pari a 3,5 milioni di euro), nonché della variazione verificatasi nelle spese manutentive connessa ad una diversa modulazione, nei primi nove mesi del 2007, degli interventi relativi alle infrastrutture autostradali gestite.

Per quanto sopra esposto, il "*marginale operativo lordo*" mostra un incremento pari a circa 17,4 milioni di euro (+4,69%).

La voce "*componenti significative non ricorrenti*", pari a 3,7 milioni di euro, si riferisce al provento derivante dall' "*adeguamento relativo al recepimento della riforma del TFR*" (tale adeguamento riflette le modifiche apportate all'istituto del TFR 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>	30/9/2007	30/6/2007	Variazioni
A) Cassa ed altre disponibilità liquide	648.641	59.430	589.211
B) Titoli detenuti per la negoziazione	-	-	-
C) Liquidità (A) + (B)	648.641	59.430	589.211
D) Crediti finanziari (*)	20.563	47.380	(26.817)
E) Debiti bancari correnti	(335.610)	(35.019)	(300.591)
F) Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(107.521)	(229.139)	121.618
G) Altri debiti finanziari correnti (**)	(5.286)	(3)	(5.283)
H) Indebitamento finanziario corrente (E) + (F) + (G)	(448.417)	(264.161)	(184.256)
I) (Indebitamento) Disponibilità finanziaria corrente netta (C) + (D) + (H)	220.787	(157.351)	378.138
J) Debiti bancari non correnti	(1.027.697)	(594.370)	(433.327)
K) Obbligazioni emesse (**)	(199.884)	-	(199.884)
L) Altri debiti non correnti	(601)	-	(601)
M) Indebitamento finanziario non corrente (J) + (K) + (L)	(1.228.182)	(594.370)	(633.812)
N) (Indebitamento) Disponibilità finanziaria netta (I) + (M)	(1.007.395)	(751.721)	(255.674)

(*) Tale voce, al 30 settembre 2007, è relativa a strumenti finanziari indicizzati a capitale garantito ed obbligazioni che, seppur di durata ultra annuale, risultano monetizzabili - su richiesta - nel breve termine.

(**) Iscritte 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 2007 evidenzia un saldo passivo di 1.007 milioni di euro (752 milioni di euro al 30 giugno 2007); tale importo, inclusivo del valore attualizzato del "debito verso il Fondo Centrale di Garanzia ed ANAS", risulterebbe pari a 1.455 milioni di euro (881 milioni di euro al 30 giugno 2007). I "debiti verso banche" risultano garantiti dallo Stato, per un importo di circa 33,9 milioni di euro.

L'incremento dell'indebitamento, rispetto al 30 giugno 2007, è riconducibile, per un importo pari a 352,7 milioni di euro, al consolidamento della posizione finanziaria netta del Gruppo SIAS al 30 giugno 2007 - in conseguenza della **riorganizzazione societaria** - (442,4 milioni di euro), tale importo risulta iscritto al netto

delle obbligazioni "SIAS 2,625% 2005-2017" detenute dalla ASTM S.p.A. (pari a 89,7 milioni di euro).

Oltre alle variazioni sopramenzionate, nel trimestre in esame, si è provveduto alla cessione di parte delle azioni detenute nelle Assicurazioni Generali S.p.A. (per un controvalore di 56,4 milioni di euro) mentre sono state realizzate opere incrementative relative all'infrastruttura autostradale del Gruppo per circa 84 milioni di euro.

Di seguito sono illustrati i risultati al 30 settembre 2007 del Gruppo SIAS il quale, come precedentemente illustrato, risulta controllato – a seguito della citata riorganizzazione – dalla ASTM S.p.A..

Le principali componenti economiche del Gruppo SIAS al 30 settembre 2007 "pro-forma"⁽²⁾ (confrontate con quelle del corrispondente periodo del 2006 "pro-forma") possono essere così sintetizzate:

<i>(importi in migliaia di euro)</i>	1.1-30.9-2007 "pro-forma"	1.1-30.9-2006 "pro-forma"	Variazioni
Ricavi della gestione autostradale	548.175	528.659	19.516
Ricavi dei settori costruzioni ed engineering	9.565	5.482	4.083
Ricavi del settore tecnologico	20.329	11.195	9.134
Altri ricavi	43.789	40.882	2.907
Volume d'affari (A)	621.858	586.218	35.640
Costi Operativi (B)	(299.818)	(292.455)	(7.363)
Costi capitalizzati sulle immobilizzazioni (C)	57.008	67.569	(10.561)
MARGINE OPERATIVO LORDO (A+B+C)	379.048	361.332	17.716
Componenti significative "non ricorrenti"	3.426	-	3.426
Margine operativo lordo "rettificato"	382.474	361.332	21.142

⁽²⁾ La riorganizzazione societaria ha comportato l'acquisizione del controllo, da parte del Gruppo SIAS, delle società autostradali SATAP S.p.A., SAV S.p.A., ATIVA S.p.A. e delle rispettive controllate; con decorrenza dal trimestre in esame la SIAS S.p.A. ha provveduto, pertanto, a consolidare i dati relativi a tali società. Al fine di consentire – tuttavia - un'adeguata comparabilità dei dati, sono stati redatti dei prospetti economici "pro-forma" relativi ai primi nove mesi del 2006 e del 2007, nei quali gli effetti dell'operazione di riorganizzazione sono stati riflessi come se la stessa fosse avvenuta in data 1° gennaio 2006.

Nel periodo 1 gennaio – 30 settembre 2007, i ricavi della *“gestione autostradale”* mostrano un incremento di 19,5 milioni di euro (+3,69%) ascrivibile all’aumento sia dei *“canoni attivi”* (+1,7 milioni di euro) percepiti dalle aree di servizio sia dei *“ricavi da pedaggio”* (+17,8 milioni di euro). Quest’ultima variazione è dovuta sia all’aumento dei volumi di traffico sia all’adeguamento delle tariffe intervenuto – su talune tratte gestite – con decorrenza 15 marzo 2007.

La variazione intervenuta nei *“ricavi del settore costruzioni ed engineering”* riflette la tipologia di *“produzione”* effettuata nel periodo, la quale, a fronte di un incremento dell’attività svolta nei confronti di terzi, evidenzia una contrazione della *“produzione”* effettuata a favore delle società del Gruppo SIAS (come risulta dalla diminuzione intervenuta nella voce *“costi capitalizzati sulle immobilizzazioni”*).

I *“ricavi del settore tecnologico”* aumentano di circa 9,1 milioni di euro, a seguito della maggiore attività realizzata nei confronti di terzi, che beneficia, in particolare, del completamento – da parte della SSAT S.p.A. – di una importante commessa relativa a lavori svolti per conto del Consorzio CAV.TO.MI. (+5,5 milioni di euro): tale crescita si riverbera, peraltro, sull’ammontare dei *“costi operativi”* consuntivati nel periodo.

L’aumento intervenuto nei *“costi operativi”* è la risultante, essenzialmente, dell’incremento sia del *“canone di concessione”* (pari a 7,4 milioni di euro) sia dei costi connessi ai lavori svolti per conto del sopraccitato Consorzio, nonché della variazione verificatasi nelle spese manutentive connesse ad una diversa modulazione, nei primi nove mesi del 2007, degli interventi relativi alle infrastrutture autostradali gestite.

Per quanto sopra esposto, il *“margine operativo lordo”* mostra un incremento pari a circa 17,7 milioni di euro (+4,90%).

La voce "componenti significative non ricorrenti", pari a 3,4 milioni di euro, si riferisce al provento derivante dall' "adeguamento relativo al recepimento della riforma del TFR" (tale adeguamento riflette le modifiche apportate all'istituto del TFR dalla Legge 27 dicembre 2006, n. 296 e dai relativi Decreti attuativi).

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

<i>(valori in migliaia di euro)</i>	30/9/2007	30/6/2007	Variazioni
A) Cassa ed altre disponibilità liquide	564.316	616.417	(52.101)
B) Titoli detenuti per la negoziazione	-	-	-
C) Liquidità (A) + (B)	564.316	616.417	(52.101)
D) Crediti finanziari (*)	20.150	82.620	(62.470)
E) Debiti bancari correnti	(335.610)	(373.044)	37.434
F) Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(107.521)	(74.811)	(32.710)
G) Altri debiti finanziari correnti	(7.305)	(5.039)	(2.266)
H) Indebitamento finanziario corrente (E) + (F) + (G)	(450.436)	(452.894)	2.458
I) (Indebitamento) Disponibilità finanziaria corrente netta (C) + (D) + (H)	134.030	246.143	(112.113)
J) Debiti bancari non correnti	(1.027.697)	(400.280)	(627.417)
K) Obbligazioni emesse	(288.519)	(287.557)	(962)
L) Altri debiti non correnti	(601)	(740)	139
M) Indebitamento finanziario non corrente (J) + (K) + (L)	(1.316.817)	(688.577)	(628.240)
N) (Indebitamento) Disponibilità finanziaria netta (I) + (M)	(1.182.787)	(442.434)	(740.353)

(*) Tale voce, al 30 settembre 2007, è relativa a strumenti finanziari indicizzati a capitale garantito che, seppur di durata ultra annuale, risultano monetizzabili - su richiesta - nel breve termine.

La posizione finanziaria netta del Gruppo SIAS al 30 settembre 2007, evidenzia un saldo passivo di 1.183 milioni di euro (442 milioni di euro al 30 giugno 2007); tale importo, inclusivo del valore attualizzato del "debito verso il Fondo Centrale di Garanzia ed ANAS", risulterebbe pari a 1.631 milioni di euro (756 milioni di euro al 30 giugno 2007). I "debiti verso banche" risultano garantiti dallo Stato, per un importo di circa 33,9 milioni di euro.

L'incremento dell'indebitamento, rispetto al 30 giugno 2007, è riconducibile, per un importo pari a 827 milioni di euro, agli effetti derivanti dalla riorganizzazione

societaria ed in particolare: (i) 604,8 milioni di euro sono relativi al consolidamento, a far data dal presente trimestre, della posizione finanziaria netta della SATAP S.p.A., della SAV S.p.A., dell'ATIVA S.p.A. e delle rispettive società controllate, (ii) 347,5 milioni di euro sono ascrivibili all'acquisto, dalla controllante Autostrada Torino-Milano S.p.A., delle partecipazioni detenute, dalla stessa, nelle società autostradali SITAF S.p.A., ATIVA S.p.A. e SAV S.p.A., nonché n. 228.273 obbligazioni convertibili in azioni ordinarie della SITAF S.p.A.; l'incremento dell'indebitamento connesso alla riorganizzazione si riduce di un importo pari a 125,3 milioni di euro a fronte della liquidità riveniente dalla cessione, alla Autostrada Torino-Milano S.p.A., delle partecipazioni detenute nella SINECO S.p.A, nella SINA S.p.A. e delle obbligazioni convertibili "SIAS 2,625% 2005-2017".

Oltre alle variazioni sopramenzionate, nel trimestre in esame, si è provveduto alla cessione di parte delle azioni detenute nelle Assicurazioni Generali S.p.A. (per un controvalore di 51 milioni di euro) mentre sono state realizzate opere incrementative relative alle infrastrutture autostradali del Gruppo per circa 84 milioni di euro.

* * *

Per quanto concerne le partecipazioni direttamente detenute da ASTM S.p.A. nel "settore engineering", si evidenzia quanto segue:

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

Nel periodo **1° gennaio – 30 settembre 2007**, il "*volume d'affari*", pari a 28,6 milioni di euro (25,7 milioni di euro al 30 settembre 2006), evidenzia una crescita pari a 2,9 milioni di euro.

I "*costi operativi*" del periodo in esame ammontano a 23,3 milioni di euro (21 milioni di euro al 30 settembre 2006).

Per quanto sopra esposto, il "*marginale operativo lordo*", per il periodo 1

gennaio – 30 settembre 2007, ammonta a 5,3 milioni di euro (4,7 milioni di euro al 30 settembre 2006).

La "*posizione finanziaria netta*" al 30 settembre 2007 evidenzia un saldo attivo di 4,8 milioni di euro (6,2 milioni di euro al 30 giugno 2007); la variazione intervenuta nel periodo è riconducibile, principalmente, alla distribuzione dell'acconto su dividendi relativo all'esercizio 2007 (pari a 3,6 milioni di euro).

SINECO S.p.A.

Nel periodo **1° gennaio – 30 settembre 2007**, il "*volume d'affari*" risulta pari a 12,2 milioni di euro (11 milioni di euro al 30 settembre 2006).

I "*costi operativi*" del periodo in esame ammontano a 8,3 milioni di euro (7,1 milioni di euro al 30 settembre 2006).

Per quanto sopra esposto, il "*marginale operativo lordo*", per il periodo 1 gennaio – 30 settembre 2007, ammonta a 4 milioni di euro (3,9 milioni di euro al 30 settembre 2006).

La "*posizione finanziaria netta*" al 30 settembre 2007 evidenzia un saldo attivo di 3,5 milioni di euro (2 milioni di euro al 30 giugno 2007); il miglioramento della posizione finanziaria netta è riconducibile, principalmente, alle disponibilità generate dalla gestione operativa.

* * *

La solidità della Autostrada Torino-Milano S.p.A. e del Gruppo ASTM, come risulta dalle evidenze economico-patrimoniali soprariportate, consente - ad oggi - la distribuzione di un acconto sui dividendi.

Per quanto concerne il "**settore autostradale**", gli introiti da pedaggio - nel quarto trimestre del 2007 - dovrebbero confermare, compatibilmente con

l'andamento del traffico, la dinamica registrata nei primi nove mesi dell'anno corrente.

Con riferimento ai settori "**tecnologico**" ed "**engineering**", il quarto trimestre 2007 dovrebbe confermare i positivi risultati economici sino ad oggi consuntivati; mentre il "**settore costruzioni**" contribuirà - solo marginalmente - al risultato di Gruppo.

Si prevede, pertanto, per l'intero esercizio 2007, un miglioramento della redditività operativa conseguente sia alla positiva dinamica dei ricavi da pedaggio sia alla contribuzione degli altri settori nel quale opera il Gruppo ASTM.

Parere delle 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. 2409-bis, comma 2, del Codice Civile), 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 2007 - pari ad euro 0,20 per ciascuna delle n. 88.000.000 azioni ordinarie costituenti il capitale sociale della Autostrada Torino-Milano S.p.A., per un controvalore complessivo di 17.600.000 euro.

Tale acconto - in conformità alle disposizioni impartite dalla Borsa Italiana S.p.A. - potrà essere messo in pagamento dal 29 novembre 2007 (in tal caso le azioni saranno quotate, ex-acconto sul dividendo, dalla data del 26 novembre 2007, contro stacco della cedola n. 27).

Torino, 12 novembre 2007

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 2007, Relazione degli Amministratori ai sensi dell'art. 2433-bis del Codice Civile" corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.

STATO PATRIMONIALE <i>(importi in migliaia di euro)</i>	Situazione contabile al 30 settembre 2007
Attività	
Attività non correnti	
1. Attività immateriali	2
2. Immobilizzazioni materiali	6.431
3. Attività finanziarie non correnti	
a. partecipazioni in imprese controllate	1.424.038
b. partecipazioni in imprese collegate	501
c. partecipazioni in altre imprese	1.447
d. crediti	913
e. altre	108.767
Totale attività finanziarie non correnti	1.542.099
4. Attività fiscali differite	207
Totale attività non correnti	1.542.306
Attività correnti	
5. Rimanenze	
6. Crediti commerciali	
7. Attività fiscali correnti	514
8. Altri crediti	8.534
9. Attività possedute per la negoziazione	
10. Attività disponibili per la vendita	
11. Crediti finanziari	
Totale attività correnti	9.048
12. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	76.490
Totale attività correnti	85.538
Totale attività	1.627.844
Patrimonio netto e passività	
Patrimonio netto	
1. Patrimonio netto	
a. capitale sociale	44.000
b. riserve ed utili a nuovo	1.529.514
Totale patrimonio netto	1.573.514
Passività	
Passività non correnti	
2. Fondi per rischi ed oneri e trattamento di fine rapporto	1.064
3. Debiti commerciali	
4. Altri debiti	
5. Debiti verso banche	
6. Altri debiti finanziari	
7. Passività fiscali differite	259
Totale passività non correnti	1.323
Passività correnti	
8. Debiti commerciali	1.332
9. Altri debiti	1.099
10. Debiti verso banche	
11. Altri debiti finanziari	
12. Passività fiscali correnti	50.576
Totale passività correnti	53.007
Totale passività	54.330
Totale patrimonio netto e passività	1.627.844

Allegato A
(segue)

CONTO ECONOMICO <i>(importi in migliaia di euro)</i>	Situazione contabile al 30 settembre 2007
Proventi ed oneri finanziari	
1. Proventi da partecipazioni:	
a. da imprese controllate	15.066
b. da imprese collegate	6.429
c. da altre imprese	1.403
Totale proventi da partecipazioni	22.898
2. Altri proventi finanziari	1.748
3. Interessi ed altri oneri finanziari	(4.539)
Totale proventi ed oneri finanziari (A)	20.107
Rettifiche di valore di attività finanziarie	
1. Rivalutazioni	
2. Svalutazioni	(72)
Totale rettifiche di valore di attività finanziarie (B)	(72)
Altri proventi della gestione (C)	4.237
Altri costi della gestione	
a. costi per il personale	(1.941)
b. costi per servizi	(1.730)
c. costi per materie prime	(16)
d. altri costi	(473)
e. ammortamenti e svalutazioni	(171)
f. altri accantonamenti per rischi ed oneri	
Totale altri costi della gestione (D)	(4.331)
Utile (perdita) al lordo delle imposte (A+B+C+D)	19.941
Imposte	591
Utile (perdita) dell'esercizio	20.532

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 30 settembre 2007 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 17.600.000 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 30 settembre 2007. 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 30 settembre 2007.
- 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 2006 è stato sottoposto a revisione contabile e su di esso abbiamo emesso la relativa relazione in data 12 aprile 2007. La relazione semestrale della Società al 30 giugno 2007 è stata da noi sottoposta a revisione contabile limitata e su di essa abbiamo emesso la relativa relazione in data 12 settembre 2007.

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 30 settembre 2007 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 17.600.000 Euro.

Torino, 12 novembre 2007

PricewaterhouseCoopers SpA



Piero De Lorenzi
(Revisore contabile)