

Autostrada Torino-Milano S.p.A.

Acconto sui dividendi relativo all'esercizio 2009

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 novembre 2009" - 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 novembre 2009:

31.802 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
- Riserve di capitale	34.059
- Riserva disponibile ed Utili portati a nuovo	<u>1.414.413</u>
"Riserve disponibili" al 30/11/2009	<u>1.476.071</u>

Per quanto precede, l'acconto sui dividendi relativo all'esercizio 2009 dovrà essere contenuto entro l'importo di 31.802 migliaia di euro.

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

Il "prospetto contabile al 30 novembre 2009" 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 2008 e delle successive relazioni infrannuali ("Principi Contabili Internazionali IAS/IFRS").

Il prospetto contabile riportato sub "Allegato A" evidenzia un **utile** di **31,8 milioni di euro** che risulta inclusivo dei dividendi e degli acconti sugli stessi, incassati, nel corso dell'esercizio, dalla SIAS S.p.A. (22,5 milioni di euro), dalla SINA S.p.A. (2,6 milioni di euro) e dalla SINECO S.p.A. (1,4 milioni di euro) cui si assomma un importo pari a 6,6 milioni di euro ascrivibile all'adeguamento al "fair value" della "componente opzione" relativa alle obbligazioni convertibili SIAS detenute da ASTM. Il risultato è peraltro rettificato della svalutazione (i) del credito per finanziamenti

vantato nei confronti della controllata INPAR S.p.A., in liquidazione (per un importo di 0,9 milioni di euro) e (ii) del valore di iscrizione della controllata stessa (pari a 0,4 milioni di euro).

Relativamente alle **componenti patrimoniali**, si evidenzia che si è provveduto, per le "attività finanziarie non correnti", a verificare la congruità dei valori di iscrizione al 30 novembre 2009. Per quanto concerne le "partecipazioni in imprese controllate e collegate" si è provveduto - come sopra riportato - ad una parziale svalutazione del valore di iscrizione della partecipazione detenuta nella INPAR S.p.A. (in liquidazione). 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 30 novembre: tale operazione ha comportato la rilevazione di una rivalutazione (adeguamento al "fair value"), avente quale contropartita il patrimonio netto, pari a 1,7 milioni di euro. Per quanto concerne i "crediti" e le "altre attività finanziarie non correnti" si è provveduto, da un lato, al sopracitato azzeramento del credito per finanziamenti vantato nei confronti di INPAR S.p.A. (in liquidazione) e, dall'altro, all'adeguamento, al "fair value", della "componente opzione" relativa alle obbligazioni convertibili SIAS.

La **posizione finanziaria netta** al 30 novembre 2009 evidenzia un saldo attivo pari a **39,9 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 2009 approvato – in data 12 novembre 2009 – dal Consiglio di Amministrazione.

Gruppo ASTM

Le principali **componenti economiche** dei primi nove mesi del 2009 (confrontate con quelle del corrispondente periodo del 2008) risultano le seguenti:

<i>(importi in migliaia di euro)</i>	1.1-30.9-2009	1.1-30.9-2008	Variazioni
Ricavi della gestione autostradale⁽¹⁾	586.697	577.792	8.905
Ricavi del settore costruzioni	1.173	2.625	(1.452)
Ricavi del settore engineering	10.348	5.757	4.591
Ricavi del settore tecnologico	10.602	11.594	(992)
Altri ricavi	37.705	42.854	(5.149)
Volume d'affari (A)	646.525	640.622	5.903
Costi Operativi (B) ⁽¹⁾	(320.987)	(333.193)	12.206
Costi capitalizzati sulle immobilizzazioni (C)	41.151	58.972	(17.821)
MARGINE OPERATIVO LORDO (A-B+C)	366.689	366.401	288
Componenti significative "non ricorrenti"	-	8.875	(8.875)
Margine operativo lordo "rettificato"	366.689	375.276	(8.587)

(1) Il Decreto Legge 78/09, convertito in Legge 102/2009, all'art. 19 comma 9 bis ha abolito il sovrapprezzo e, a decorrere dal 5 agosto 2009, lo ha sostituito con un sovracanone mantenendo inalterate le modalità di calcolo e di corresponsione all'ANAS. Si è, pertanto, provveduto ad esporre i corrispettivi da pedaggio al lordo del valore del sovrapprezzo (pari a 26,7 milioni di euro per i primi nove mesi del 2009), valore che, quale canone di concessione, è stato classificato fra gli "altri costi di gestione". Al fine di rendere comparabili i dati con quelli relativi all'analogo periodo del precedente esercizio si è proceduto a riclassificare la suddetta voce anche per il 2008.

I "ricavi della gestione autostradale" hanno registrato – nel periodo 1 gennaio – 30 settembre 2009 – un incremento di 8,9 milioni di euro quale risultante, principalmente, di (i) una riduzione dei volumi di traffico complessivamente consuntivati (-2,37%) pari a -17,9 milioni di euro, (ii) adeguamenti tariffari riconosciuti con decorrenza 1° maggio 2009 (+3,6% pari a 19,6 milioni di euro) e (iii) incremento dei pedaggi sulla tratta "Asti-Cuneo" (+5,1 milioni di euro).

I settori "costruzioni" e "tecnologico" evidenziano una diminuzione dell'attività svolta sia verso terzi sia nei confronti delle società del Gruppo che risulta correlata,

principalmente, alla ritardata efficacia intervenuta negli strumenti convenzionali ed al conseguente differimento nell'esecuzione dei programmi di investimento ivi contenuti.

Il *"settore engineering"*, a fronte di un incremento della produzione svolta nei confronti di terzi (riconducibile, principalmente, alle maggiori prestazioni di natura progettuale svolte dalla controllata SINA S.p.A.), presenta anch'esso una riduzione dell'attività svolta nei confronti delle società del Gruppo.

La riduzione dell'attività svolta dai settori *"costruzioni"* e *"tecnologico"* (ivi inclusa la quota afferente la *"produzione interna capitalizzata"* e gli *"altri ricavi"*), si è riverberata solo parzialmente sull'ammontare dei *"costi operativi"* in quanto – nel primo semestre dell'esercizio 2009 – si è verificato, in capo alle concessionarie autostradali, un aumento complessivo dei costi ascrivibili ad *"interventi manutentivi"* e *"servizi invernali"* per un importo pari a circa 8 milioni di euro; tale fatto, unitamente alla minor contribuzione – nel primo semestre del 2009 - del settore engineering (pari ad 1 milione di euro) ed in presenza dell'incremento intervenuto nei *"ricavi della gestione autostradale"* (pari a 9 milioni di euro), ha determinato la consuntivazione di *"margine operativo lordo"* in linea con il precedente esercizio.

Nel periodo 1° gennaio – 30 settembre 2008 le *"componenti significative non ricorrenti"* si riferivano a sopravvenienze attive.

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

<i>(valori in migliaia di euro)</i>	30/9/2009	30/6/2009	Variazioni
A) Cassa ed altre disponibilità liquide	323.858	220.712	103.146
B) Titoli detenuti per la negoziazione	-	-	-
C) Liquidità (A) + (B)	323.858	220.712	103.146
D) Crediti finanziari	50.337	30.275	20.062
E) Debiti bancari correnti	(86.704)	(117.563)	30.859
F) Parte corrente dell'indebitamento non corrente (*)	(171.125)	(172.313)	1.188
G) Altri debiti finanziari correnti (**)	(5.074)	(3.627)	(1.447)
H) Indebitamento finanziario corrente (E) + (F) + (G)	(262.903)	(293.503)	30.600
I) (Indebitamento) Disponibilità finanziaria corrente netta (C) + (D) + (H)	111.292	(42.516)	153.808
J) Debiti bancari non correnti (*)	(1.210.654)	(1.132.988)	(77.666)
K) Obbligazioni emesse (**)	(205.441)	(204.436)	(1.005)
L) Altri debiti non correnti	(587)	(668)	81
M) Indebitamento finanziario non corrente (J) + (K) + (L)	(1.416.682)	(1.338.092)	(78.590)
N) (Indebitamento) Disponibilità finanziaria netta (I) + (M)	(1.305.390)	(1.380.608)	75.218

(*) *Relativamente ai finanziamenti erogati da Mediobanca S.p.A. alla controllata SATAP S.p.A. (in scadenza il 14 dicembre 2009, per 400 milioni di euro, ed il 15 gennaio 2010, per 180 milioni di euro) si è tenuto conto - nella classificazione degli stessi - della prevista possibilità, a tali date, di estendere la loro durata fino al dicembre 2021 ("Extension Option").*

(**) *Al netto delle obbligazioni "SIAS 2,625% 2005-2017" detenute dalla Capogruppo - ASTM S.p.A. (valore di iscrizione, a livello consolidato, pari a 93 milioni di euro).*

La "posizione finanziaria netta" del Gruppo al 30 settembre 2009 evidenzia un miglioramento di circa 75 milioni di euro, attestandosi su di un valore pari a 1.305,4 milioni di euro; tale importo, inclusivo del valore attualizzato del "debito verso l'ANAS-Fondo Centrale di Garanzia", risulterebbe pari a 1.670,5 milioni di euro (1.740,9 milioni di euro al 30 giugno 2009): la diminuzione dell'indebitamento intervenuto 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.

In merito alla struttura dell'"indebitamento finanziario netto" si evidenzia che la variazione intervenuta nelle voci "cassa ed altre disponibilità liquide" e "crediti finanziari" è ascrivibile sia al citato cash flow operativo generato nel periodo sia al temporaneo impiego della liquidità riveniente dall'erogazione di un'ulteriore

tranche - pari a 45 milioni di euro - del finanziamento in essere tra la controllata SATAP e Mediobanca S.p.A.; nel trimestre in esame si è altresì provveduto a ridurre - tramite il rimborso di circa 30 milioni di euro - i "debiti bancari correnti".

L'incremento verificatosi nella voce "debiti bancari non correnti" è imputabile sia alla sopracitata erogazione relativa al finanziamento Mediobanca S.p.A. sia al recepimento del "fair value", al 30 settembre 2009, dei contratti di Interest Rate Swap che ha comportato un incremento di tali debiti di circa 22 milioni di euro. Le Società concessionarie autostradali del Gruppo infatti - al fine di prevenire il rischio derivante dalla variazione dei tassi di interesse - hanno provveduto a stipulare contratti di "copertura" (basati su IRS) con primarie istituzioni finanziarie. Ad oggi circa l'80% dell'indebitamento a medio-lungo termine del Gruppo risulta a "tasso fisso" / "hedged" ed è regolato sulla base di un esborso corrispondente ad un **tasso medio ponderato** pari al **3,8%**.

Settore autostradale

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

Le principali **componenti economiche** al 30 settembre 2009 (confrontate con quelle del corrispondente periodo del 2008) possono essere così sintetizzate:

Tronco A4 + Tronco A21	1.1-30.9-2009	1.1-30.9-2008	Variazioni
Ricavi della gestione autostradale	197.518	190.151	7.367
Altri ricavi (1)	9.706	8.846	860
Volume d'affari (A)	207.224	198.997	8.227
Costi Operativi (1) (B)	(95.986)	(91.688)	(4.298)
Margine operativo lordo (A-B)	111.238	107.309	3.929
Componenti significative "non ricorrenti"	-	8.875	(8.875)
Margine operativo lordo "rettificato"	111.238	116.184	(4.946)

(1) Al netto dei costi sostenuti e, successivamente, "ribaltati" al Consorzio CAV.TO.MI.

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	1.1-30.9-2009	1.1-30.9-2008	Variazioni
Ricavi della gestione autostradale	92.658	94.005	(1.347)
Altri ricavi	5.396	5.262	134
Volume d'affari (A)	98.054	99.267	(1.213)
Costi Operativi (B)	(44.992)	(46.694)	1.702
Margine operativo lordo (A-B)	53.062	52.573	489

Nel periodo 1° gennaio – 30 settembre 2009, i "ricavi della gestione autostradale" evidenziano un decremento pari a circa 1,3 milioni di euro determinato, sostanzialmente, dalla contrazione delle percorrenze chilometriche che ha inciso negativamente per 6,3 milioni di euro cui si è contrapposto l'effetto derivante dall'incremento delle tariffe di pedaggio decorrente dal 1° maggio 2009 (che ha inciso positivamente per 5,2 milioni di euro).

La tabella che segue evidenzia l'andamento del traffico nel periodo (dati in milioni di veicoli Km):

1/1-30/9/2009			1/1-30/9/2008			Variazioni		
Leggeri	Pesanti	Totale	Leggeri	Pesanti	Totale	Leggeri	Pesanti	Totale
1.454	628	2.082	1.456	710	2.166	-0,11%	-11,67%	-3,90%

La riduzione dei "costi operativi" è la risultante di minori costi per la "manutenzione del corpo autostradale" (per 3,2 milioni di euro) e di maggiori costi sia per i "servizi invernali" (per 0,6 milioni di euro) sia per il "personale" (per 0,6 milioni di euro).

Il "margine operativo lordo" risulta, pertanto, pari a 53,1 milioni di euro (52,6 milioni di euro nei primi nove mesi dell'esercizio 2008).

Tronco A4	1.1-30.9-2009	1.1-30.9-2008	Variazioni
Ricavi della gestione autostradale	104.860	96.146	8.714
Altri ricavi	4.310	3.584	726
Volume d'affari (A)	109.170	99.730	9.440
Costi Operativi (B)	(50.994)	(44.994)	(6.000)
Margine operativo lordo (A-B)	58.176	54.736	3.440
Componenti significative "non ricorrenti"	-	8.875	(8.875)
Margine operativo lordo "rettificato"	58.176	63.611	(5.435)

Nel periodo 1° gennaio – 30 settembre 2009, i "ricavi della gestione autostradale" evidenziano un incremento pari a 8,7 milioni di euro quale risultante, sostanzialmente, della variazione delle percorrenze chilometriche che ha inciso negativamente per 1 milione di euro e dell'effetto derivante dall'incremento delle tariffe di pedaggio dal 1° maggio 2009 (che ha inciso positivamente per 8,9 milioni di euro).

La tabella che segue evidenzia l'andamento del traffico nel periodo (dati in milioni di veicoli Km):

1/1-30/9/2009			1/1-30/9/2008			Variazioni		
Leggeri	Pesanti	Totale	Leggeri	Pesanti	Totale	Leggeri	Pesanti	Totale
1.734	532	2.266	1.686	582	2.268	+2,89%	-8,63%	-0,07%

L'incremento, pari a circa 6 milioni di euro, dei "costi operativi" è la risultante, principalmente, dell'incremento delle spese sostenute per la "manutenzione del corpo autostradale" e per i "servizi invernali" (+4 milioni di euro), nonché dell'incremento delle altre prestazioni di servizi ed acquisti.

Per quanto sopra esposto, il "margine operativo lordo" risulta pari a 58,2 milioni di euro (54,7 milioni di euro al 30 settembre 2008).

Nel periodo 1° gennaio – 30 settembre 2008 le "componenti significative non ricorrenti" si riferivano a sopravvenienze attive.

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

Descrizione	30/09/2009	30/06/2009	Variazioni
A) Cassa ed altre disponibilità liquide	121.603	49.064	72.539
B) Titoli detenuti per la negoziazione	-	-	-
C) Liquidità (A) + (B)	121.603	49.064	72.539
D) Crediti finanziari	-	-	-
E) Debiti bancari correnti	-	-	-
F) Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(36.244)	(28.759)	(7.485)
G) Altri debiti finanziari correnti	-	-	-
H) Indebitamento finanziario corrente (E) + (F) + (G)	(36.244)	(28.759)	(7.485)
I) (Indebitamento) Disponibilità finanziaria corrente netta (C) + (D) + (H)	85.359	20.305	65.054
J) Debiti bancari non correnti	(818.321)	(753.930)	(64.391)
K) Obbligazioni emesse	(3)	(3)	-
L) Altri debiti non correnti	-	-	-
M) Indebitamento finanziario non corrente (J) + (K) + (L)	(818.324)	(753.933)	(64.391)
N) (Indebitamento) Disponibilità finanziaria netta (I) + (M)	(732.965)	(733.628)	663

[1] Relativamente ai finanziamenti erogati da Mediobanca S.p.A. (in scadenza il 14 dicembre 2009, per 400 milioni di euro, ed il 15 gennaio 2010, per 180 milioni di euro) si è tenuto conto - nella classificazione degli stessi - della prevista possibilità, a tali date, di estendere la loro durata fino al dicembre 2021 (c.d. "Extension Option")

La posizione finanziaria netta al 30 settembre 2009, allineata a quella del 30 giugno 2009, evidenzia un indebitamento di 733 milioni di euro; tale importo, inclusivo del valore attualizzato del "debito verso il Fondo Centrale di Garanzia ed ANAS", risulterebbe pari a 764,4 milioni di euro (764,6 milioni di euro al 30 giugno 2009).

La variazione intervenuta nella voce "cassa ed altre disponibilità liquide" è ascrivibile sia al cash flow operativo generato nel periodo sia al temporaneo impiego della liquidità riveniente dall'erogazione di un'ulteriore tranche - pari a 45 milioni di euro - del finanziamento in essere con Mediobanca S.p.A..

L'incremento verificatosi nella voce "debiti bancari non correnti" è imputabile sia alla sopracitata erogazione relativa al finanziamento Mediobanca S.p.A. sia al recepimento del "fair value", al 30 settembre 2009, dei contratti di Interest Rate Swap che ha comportato un incremento dei debiti pari a circa 20 milioni di euro; la Società, infatti, ha provveduto a stipulare - con primarie istituzioni finanziarie - contratti di Interest Rate Swap per un controvalore nominale complessivo, al 30

settembre 2009, pari a 725 milioni di euro aventi scadenza tra il 2021 ed il 2024; su tali finanziamenti la Società si è garantita, pertanto, un tasso medio ponderato pari al 4,2%.

Si evidenzia inoltre che, al 30 settembre 2009, risulta in essere un finanziamento, pari a 120 milioni di euro, erogato nell'esercizio 2007 alla controllante SIAS S.p.A.; tale finanziamento è regolato sulla base di normali condizioni di mercato ed ha scadenza il 30 settembre ed è rinnovabile di anno in anno.

Società Autostrada Ligure Toscana p.A.

Le principali **componenti economiche** al 30 settembre 2009 (confrontate con quelle del corrispondente periodo del 2008) possono essere così sintetizzate:

	1.1-30.9-2009	1.1-30.9-2008	Variazioni
Ricavi della gestione autostradale	135.608	136.168	(560)
Altri ricavi	6.623	6.480	143
Volume d'affari (A)	142.231	142.648	(417)
Costi Operativi (B)	(52.766)	(50.098)	(2.668)
Margine operativo lordo (A-B)	89.465	92.550	(3.085)

Nel periodo 1° gennaio – 30 settembre 2009, i "ricavi della gestione autostradale" evidenziano un decremento pari a circa 0,6 milioni di euro determinato, sostanzialmente, dalla contrazione delle percorrenze chilometriche che ha inciso negativamente per 4,1 milioni di euro cui si è contrapposto l'effetto derivante dall'incremento sia delle tariffe di pedaggio decorrente dal 1° maggio 2009 (che ha inciso positivamente per 2,7 milioni di euro) sia delle royalties (che ha inciso positivamente per 0,4 milioni di euro).

La tabella che segue evidenzia l'andamento del traffico nel periodo (dati in milioni di veicoli Km):

1/1-30/9/2009			1/1-30/9/2008			Variazioni		
Leggeri	Pesanti	Totale	Leggeri	Pesanti	Totale	Leggeri	Pesanti	Totale
1.289	303	1.592	1.293	336	1.629	-0,32%	-9,77%	-2,27%

L'incremento intervenuto nei "costi operativi" è dovuto sia ai maggiori oneri manutentivi sia ai maggiori costi del personale, nonché all'incremento dei canoni di concessione.

Per quanto sopra esposto il "margine operativo lordo" è pari a 89,5 milioni di euro (92,6 milioni di euro nei primi nove mesi dell'esercizio 2008).

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

<i>(valori in migliaia di euro)</i>	30/9/2009	30/6/2009	Variazioni
A) Cassa ed altre disponibilità liquide	83.831	75.092	8.739
B) Titoli detenuti per la negoziazione	-	-	-
C) Liquidità (A) + (B)	83.831	75.092	8.739
D) Crediti finanziari	50.182	30.120	20.062
E) Debiti bancari correnti	-	-	-
F) Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(67.357)	(66.263)	(1.094)
G) Altri debiti finanziari correnti	-	-	-
H) Indebitamento finanziario corrente (E) + (F) + (G)	(67.357)	(66.263)	(1.094)
I) (Indebitamento) Disponibilità finanziaria corrente netta (C) + (D) + (H)	66.656	38.949	27.707
J) Debiti bancari non correnti	(132.830)	(131.464)	(1.366)
K) Obbligazioni emesse	-	-	-
L) Altri debiti non correnti	-	-	-
M) Indebitamento finanziario non corrente (J) + (K) + (L)	(132.830)	(131.464)	(1.366)
N) (Indebitamento) Disponibilità finanziaria netta (I) + (M)	(66.174)	(92.515)	26.341

La "posizione finanziaria netta" al 30 settembre 2009, in miglioramento rispetto al 30 giugno 2009, evidenzia un saldo passivo di 66,2 milioni di euro (92,5 milioni di euro al 30 giugno 2009); tale importo, inclusivo del valore attualizzato del "debito verso il Fondo Centrale di Garanzia ed ANAS", risulterebbe pari a 140,6 milioni di euro (166,1 milioni di euro al 30 giugno 2009).

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

Si evidenzia inoltre che al 30 settembre 2009 risulta in essere un finanziamento - a condizioni di mercato - effettuato a favore della controllata Logistica Tirrenica S.p.A. per un importo pari ad 1,1 milioni di euro; la Società ha altresì erogato alla

controllata Asti-Cuneo S.p.A. un finanziamento "mezzanino" per un importo pari a 10,9 milioni di euro (ad un tasso fisso determinato a condizioni di mercato considerate la durata e le condizioni "subordinate" di restituzione).

Autocamionale della Cisa S.p.A.

Le principali **componenti economiche** dei primi nove mesi del 2009 (confrontate con quelle del corrispondente periodo del 2008):

	1.1-30.9-2009	1.1-30.9-2008	Variazioni
Ricavi della gestione autostradale	65.775	67.292	(1.517)
Altri ricavi	3.678	2.555	1.123
Volume d'affari (A)	69.453	69.847	(394)
Costi Operativi (B)	(29.383)	(29.258)	(125)
Margine operativo lordo (A-B)	40.070	40.589	(519)

Nel periodo 1° gennaio – 30 settembre 2009, i "ricavi della gestione autostradale" evidenziano un decremento pari a circa 1,5 milioni di euro determinato, sostanzialmente, dalla contrazione delle percorrenze chilometriche che ha inciso negativamente per 2,1 milioni di euro cui si è contrapposto l'effetto derivante dall'incremento delle tariffe di pedaggio decorrente dal 1° maggio 2009 che ha inciso positivamente per 0,4 milioni di euro.

La tabella che segue evidenzia l'andamento del traffico nel periodo (dati in milioni di veicoli Km):

1/1-30/9/2009			1/1-30/9/2008			Variazioni		
Leggeri	Pesanti	Totale	Leggeri	Pesanti	Totale	Leggeri	Pesanti	Totale
536	150	686	531	168	699	+0,90%	-10,81%	-1,91%

I costi operativi dei primi nove mesi del 2009 - in linea con l'analogo periodo del precedente esercizio - sono pari a 29,4 milioni di euro.

Per quanto sopra esposto il risultato lordo dell'attività operativa dei primi nove mesi è pari a 40,1 milioni di euro (40,6 milioni di euro al 30 settembre 2008).

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

<i>(valori in migliaia di euro)</i>	30/9/2009	30/6/2009	Variazioni
A) Cassa ed altre disponibilità liquide	8.740	455	8.285
B) Titoli detenuti per la negoziazione	-	-	-
C) Liquidità (A) + (B)	8.740	455	8.285
D) Crediti finanziari	-	-	-
E) Debiti bancari correnti	-	(4.845)	4.845
F) Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(10.456)	(10.000)	(456)
G) Altri debiti finanziari correnti	-	-	-
H) Indebitamento finanziario corrente (E) + (F) + (G)	(10.456)	(14.845)	4.389
I) (Indebitamento) Disponibilità finanziaria corrente netta (C) + (D) + (H)	(1.716)	(14.390)	12.674
J) Debiti bancari non correnti	(82.328)	(81.728)	(600)
K) Obbligazioni emesse	-	-	-
L) Altri debiti non correnti	-	-	-
M) Indebitamento finanziario non corrente (J) + (K) + (L)	(82.328)	(81.728)	(600)
N) (Indebitamento) Disponibilità finanziaria netta (I) + (M)	(84.044)	(96.118)	12.074

La "posizione finanziaria netta" al 30 settembre 2009 evidenzia un saldo passivo di 84 milioni di euro (96,1 milioni di euro al 30 giugno 2009); tale importo, inclusivo del valore attualizzato del "debito verso il Fondo Centrale di Garanzia ed ANAS", risulterebbe pari a 111,8 milioni di euro (123,5 milioni di euro al 30 giugno 2009).

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 2009 (confrontate con quelle del corrispondente periodo del 2008):

	1.1-30.9-2009	1.1-30.9-2008	Variazioni
Ricavi della gestione autostradale	36.831	36.864	(33)
Altri ricavi	4.740	4.686	54
Volume d'affari (A)	41.571	41.550	21
Costi Operativi (B)	(20.496)	(19.170)	(1.326)
Margine operativo lordo (A-B)	21.075	22.380	(1.305)

Nel periodo 1° gennaio – 30 settembre 2009, i "ricavi della gestione autostradale" ammontano a 36,8 milioni di euro e risultano allineati al corrispondente dato del precedente esercizio quale risultante della variazione delle percorrenze chilometriche che ha inciso negativamente per 0,6 milioni di euro e dell'effetto derivante dall'incremento delle tariffe di pedaggio dal 1° maggio 2009 che ha inciso positivamente per 0,5 milioni di euro.

La tabella che segue evidenzia l'andamento del traffico nel periodo (dati in milioni di veicoli Km):

1/1-30/9/2009			1/1-30/9/2008			Variazioni		
Leggeri	Pesanti	Totale	Leggeri	Pesanti	Totale	Leggeri	Pesanti	Totale
248	56	304	244	62	306	+1,90%	-9,31%	-0,37%

L'incremento intervenuto nei "costi operativi" è riconducibile sostanzialmente alla maggiore attività manutentiva effettuata.

Per quanto sopra esposto il "margine operativo lordo" dei primi nove mesi è pari a 21,1 milioni di euro (22,4 milioni di euro al 30 settembre 2008).

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

<i>(valori in migliaia di euro)</i>				30/9/2009	30/6/2009	Variazioni
A)	Cassa ed altre disponibilità liquide			3.568	3.103	465
B)	Titoli detenuti per la negoziazione			-	-	-
C)	Liquidità (A)+(B)			3.568	3.103	465
D)	Crediti finanziari			-	-	-
E)	Debiti bancari correnti			(46.678)	(50.242)	3.564
F)	Parte corrente dell'indebitamento non corrente			(4.735)	(4.471)	(264)
G)	Altri debiti finanziari correnti			-	-	-
H)	Indebitamento finanziario corrente			(51.413)	(54.713)	3.300
I)	(Indebitamento) Disponibilità finanziaria corrente netta (C)+(D)+(H)			(47.845)	(51.610)	3.765
J)	Debiti bancari non correnti			(40.723)	(39.543)	(1.180)
K)	Obbligazioni emesse			-	-	-
L)	Altri debiti non correnti			-	-	-
M)	Indebitamento finanziario non corrente (J)+(K)+(L)			(40.723)	(39.543)	(1.180)
N)	(Indebitamento) Disponibilità finanziaria netta (I)+(M)			(88.568)	(91.153)	2.585

La " *posizione finanziaria netta* " al 30 settembre 2009, in miglioramento rispetto al 30 giugno 2009, evidenzia un saldo passivo di 88,6 milioni di euro (91,2 milioni di euro al 30 giugno 2009); tale importo, inclusivo del valore attualizzato del "debito verso il Fondo Centrale di Garanzia", risulterebbe pari a 169,9 milioni di euro (171,4 milioni di euro al 30 giugno 2009).

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 2009 (confrontate con quelle del corrispondente periodo del 2008):

	1.1-30.9-2009	1.1-30.9-2008	Variazioni
Ricavi della gestione autostradale	111.259	112.525	(1.266)
Altri ricavi	8.121	8.708	(587)
Volume d'affari (A)	119.380	121.233	(1.853)
Costi Operativi (B)	(48.290)	(51.864)	3.574
Margine operativo lordo (A-B)	71.090	69.369	1.721

Nel periodo 1° gennaio – 30 settembre 2009, i " *ricavi della gestione autostradale* " evidenziano un decremento pari a circa 1,3 milioni di euro determinato, sostanzialmente, dalla contrazione delle percorrenze chilometriche che ha inciso negativamente per 2,6 milioni di euro cui si è contrapposto l'effetto derivante dall'incremento delle tariffe di pedaggio decorrente dal 1° maggio 2009 che ha inciso positivamente per 1 milione di euro.

La tabella che segue evidenzia l'andamento del traffico nel periodo (dati in milioni di veicoli Km):

1/1-30/9/2009			1/1-30/9/2008			Variazioni		
Leggeri	Pesanti	Totale	Leggeri	Pesanti	Totale	Leggeri	Pesanti	Totale
838	205	1.043	831	224	1.055	+0,81%	-8,33%	-1,12%

I costi operativi dei primi nove mesi del 2009 sono pari a 48,3 milioni di euro (51,9 milioni di euro al 30 settembre 2008); tale decremento è imputabile principalmente a minore attività manutentiva e ad un contenimento dei costi per prestazioni di servizi.

Per quanto sopra esposto il risultato lordo dell'attività operativa dei primi nove mesi è pari a 71,1 milioni di euro (69,4 milioni di euro al 30 settembre 2008).

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

<i>(valori in migliaia di euro)</i>	30/9/2009	30/6/2009	Variazioni
A) Cassa ed altre disponibilità liquide	54.332	28.207	26.125
B) Titoli detenuti per la negoziazione	-	-	-
C) Liquidità (A) + (B)	54.332	28.207	26.125
D) Crediti finanziari	350	350	-
E) Debiti bancari correnti	(50.215)	(50.000)	(215)
F) Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(1.318)	(899)	(419)
G) Altri debiti finanziari correnti	-	-	-
H) Indebitamento finanziario corrente (E) + (F) + (G)	(51.533)	(50.899)	(634)
I) (Indebitamento) Disponibilità finanziaria corrente netta (C) + (D) + (H)	3.149	(22.342)	25.491
J) Debiti bancari non correnti	(101.106)	(101.535)	429
K) Obbligazioni emesse	-	-	-
L) Altri debiti non correnti	-	-	-
M) Indebitamento finanziario non corrente (J) + (K) + (L)	(101.106)	(101.535)	429
N) (Indebitamento) Disponibilità finanziaria netta (I) + (M)	(97.957)	(123.877)	25.920

La "*posizione finanziaria netta*" al 30 settembre 2009, in miglioramento rispetto al 30 giugno 2009, evidenzia un saldo passivo di 98 milioni di euro (123,9 milioni di euro al 30 giugno 2009); tale importo, inclusivo del valore attualizzato del "debito verso il Fondo Centrale di Garanzia" risulterebbe pari a 231,9 milioni di euro (256,1 milioni di euro al 30 giugno 2009).

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⁽¹⁾, gestisce la tratta autostradale Asti-Cuneo per un totale di 90 chilometri di cui 37 in esercizio e 53 in costruzione.

Le principali **componenti economiche** dei primi nove mesi del 2009 (confrontate con quelle del corrispondente periodo del 2008):

	1.1-30.9-2009	1.1-30.9-2008	Variazioni
Ricavi della gestione autostradale	7.416	2.285	5.131
Altri ricavi	270	71	199
Volume d'affari (A)	7.686	2.356	5.330
Costi Operativi (B)	(7.843)	(4.281)	(3.562)
Margine operativo lordo (A-B)	(157)	(1.925)	1.768

Nel periodo 1 gennaio – 30 settembre 2009, i *“ricavi della gestione autostradale”* si attestano su di un importo pari a 7,4 milioni di euro, con un aumento di 5,1 milioni di euro rispetto all’analogo periodo del precedente esercizio: la Società ha, infatti, iniziato la gestione diretta della tratta autostradale a far data dal 1° aprile 2008, beneficiando - altresì - dell’incremento tariffario decorrente dal 1° maggio 2009.

L’incremento rispetto all’analogo periodo del precedente esercizio dei *“costi operativi”* è riconducibile alle attività di manutenzione e di esercizio delle opere precedentemente gestite dall’ANAS.

Per quanto sopra esposto, il *“margine operativo lordo”* risulta negativo per 0,2 milioni di euro (negativo per 2 milioni di euro nel corrispondente periodo del precedente esercizio).

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

⁽¹⁾ In data 11 febbraio 2008 è divenuta efficace la concessione per la costruzione e gestione dell’infrastruttura, mentre – in data 31 marzo 2008 – si è perfezionato il passaggio, dall’ANAS alla Società, degli *asset* autostradali.

(valori in migliaia di euro)

	30/9/2009	30/6/2009	Variazioni
A) Cassa ed altre disponibilità liquide	2.778	3.526	(748)
B) Titoli detenuti per la negoziazione	-	-	-
C) Liquidità (A) + (B)	2.778	3.526	(748)
D) Crediti finanziari	-	-	-
E) Debiti bancari correnti	(2.628)	-	(2.628)
F) Parte corrente dell'indebitamento non corrente	-	-	-
G) Altri debiti finanziari correnti	-	-	-
H) Indebitamento finanziario corrente (E) + (F) + (G)	(2.628)	-	(2.628)
I) (Indebitamento) Disponibilità finanziaria corrente netta (C) + (D) + (H)	150	3.526	(3.376)
J) Debiti bancari non correnti	-	-	-
K) Obbligazioni emesse	-	-	-
L) Altri debiti non correnti	(10.912)	(10.739)	(173)
M) Indebitamento finanziario non corrente (J) + (K) + (L)	(10.912)	(10.739)	(173)
N) (Indebitamento) Disponibilità finanziaria netta (I) + (M)	(10.762)	(7.213)	(3.549)

La " *posizione finanziaria netta*" al 30 settembre 2009 evidenzia un indebitamento di 10,8 milioni di euro (7,2 milioni di euro al 30 giugno 2009). La liquidità riveniente dalla gestione è stata utilizzata per la prosecuzione nella realizzazione del programma di investimenti relativo all'infrastruttura autostradale.

La voce " *altri debiti non correnti*" rappresenta il parziale utilizzo del finanziamento Soci (subordinato) di 95 milioni di euro accordato alla Società dalla Controllante SALT S.p.A..

ATIVA – Autostrada Torino-Ivrea-Valle d’Aosta S.p.A.⁽¹⁾

Le principali **componenti economiche** dei primi nove mesi del 2009 (confrontate con quelle del corrispondente periodo del 2008):

	1.1-30.9-2009	1.1-30.9-2008	Variazioni
Ricavi della gestione autostradale	86.223	86.527	(304)
Altri ricavi	3.619	3.659	(40)
Volume d'affari (A)	89.842	90.186	(344)
Costi Operativi (B)	(45.312)	(43.406)	(1.906)
Margine operativo lordo (A-B)	44.530	46.780	(2.250)

Nel periodo 1° gennaio – 30 settembre 2009, i " *ricavi della gestione autostradale*" evidenziano un decremento pari a circa 0,3 milioni di euro determinato, sostanzialmente, dalla contrazione delle percorrenze chilometriche che ha inciso negativamente per 2,6 milioni di euro cui si è contrapposto l'effetto derivante dall'incremento delle tariffe di pedaggio decorrente dal 1° maggio 2009 (che ha inciso positivamente per 2,2 milioni di euro).

La tabella che segue evidenzia l'andamento del traffico nel periodo (dati in milioni di veicoli Km):

1/1-30/9/2009			1/1-30/9/2008			Variazioni		
Leggeri	Pesanti	Totale	Leggeri	Pesanti	Totale	Leggeri	Pesanti	Totale
1.272	238	1.510	1.278	271	1.549	-0,40%	-12,33%	-2,49%

L'incremento intervenuto nei " *costi operativi*" è dovuto a maggiori oneri manutentivi.

Per quanto sopra esposto il " *marginale operativo lordo*" è pari a 44,5 milioni di euro (46,8 milioni di euro nei primi nove mesi del 2008).

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

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

<i>(valori in migliaia di euro)</i>	30/9/2009	30/6/2009	Variazioni
A) Cassa ed altre disponibilità liquide	19.722	8.977	10.745
B) Titoli detenuti per la negoziazione	-	-	-
C) Liquidità (A)+(B)	19.722	8.977	10.745
D) Crediti finanziari	-	-	-
E) Debiti bancari correnti	-	(3.966)	3.966
F) Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(13.866)	(13.403)	(463)
G) Altri debiti finanziari correnti	-	-	-
H) Indebitamento finanziario corrente	(13.866)	(17.369)	3.503
I) (Indebitamento) Disponibilità finanziaria corrente netta (C)+(D)+(H)	5.856	(8.392)	14.248
J) Debiti bancari non correnti	(78.709)	(77.968)	(741)
K) Obbligazioni emesse	-	-	-
L) Altri debiti non correnti	-	-	-
M) Indebitamento finanziario non corrente (J)+(K)+(L)	(78.709)	(77.968)	(741)
N) (Indebitamento) Disponibilità finanziaria netta	(72.853)	(86.360)	13.507

La "*posizione finanziaria netta*" al 30 settembre 2009, in miglioramento rispetto al 30 giugno 2009, evidenzia un saldo passivo di 72,9 milioni di euro (86,4 milioni di euro al 30 giugno 2009); tale importo, inclusivo del valore attualizzato del "debito verso il Fondo Centrale di Garanzia", risulterebbe pari a 112,1 milioni di euro (125,1 milioni di euro al 30 giugno 2009).

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 1° gennaio – 30 settembre 2009, un "*volume d'affari*" di 29,9 milioni di euro, con un incremento di 2,5 milioni di euro rispetto all'analogo periodo del precedente esercizio.

I "*costi operativi*" del periodo in esame ammontano a 26,8 milioni di euro (23,7 milioni di euro al 30 settembre 2008).

Per quanto sopra esposto, il " *margine operativo lordo*", per il periodo 1 gennaio – 30 settembre 2009, ammonta a 3,1 milioni di euro (3,7 milioni di euro al 30 settembre 2008).

La " *posizione finanziaria netta*" al 30 settembre 2009 evidenzia un saldo attivo di 4,3 milioni di euro (3,9 milioni di euro al 30 giugno 2009) ed è rappresentata da disponibilità e da obbligazioni monetizzabili, su richiesta, nel breve termine.

SINECO S.p.A.

Nel periodo **1° gennaio – 30 settembre 2009**, il " *volume d'affari*" risulta pari a 12,6 milioni di euro (12,1 milioni di euro al 30 settembre 2008).

I " *costi operativi*" del periodo in esame ammontano a 9,8 milioni di euro (8,9 milioni di euro al 30 settembre 2008).

Per quanto sopra esposto, il " *margine operativo lordo*", per il periodo 1 gennaio – 30 settembre 2009, ammonta a 2,8 milioni di euro (3,2 milioni di euro al 30 settembre 2008).

La " *posizione finanziaria netta*" al 30 settembre 2009 evidenzia un saldo attivo di 3,9 milioni di euro (2,1 milioni di euro al 30 giugno 2009) ed è rappresentata dalla liquidità depositata sui conti correnti della Società.

Settore tecnologico

SINELEC S.p.A. ⁽¹⁾

La Società opera nel settore della locazione sia di fibre ottiche sia di siti per l'apposizione di apparecchiature trasmissive a società operanti nel settore della

⁽¹⁾ Nell'ambito del processo di riorganizzazione delle società appartenenti al settore tecnologico, nel corso dell'esercizio 2008 la SSAT S.p.A. ha incorporato la controllata SINELEC S.p.A. (che aveva a sua volta incorporato la controllata Infosistem S.p.A.) assumendone altresì la denominazione. Al fine di consentire un'adeguata comparabilità dei dati, sono stati predisposti dati economici "pro-forma" relativi ai primi nove mesi dell'esercizio 2008, nei quali gli effetti della fusione sono stati riflessi come se la stessa fosse avvenuta in data 1° gennaio 2008. Tali dati non sono stati assoggettati a revisione contabile.

telefonia mobile, nonché in quello della gestione in *outsourcing* e fornitura di sistemi informatici integrati per società concessionarie autostradali.

Nei primi nove mesi dell'esercizio 2009, il "*volume d'affari*" si è attestato a 26,5 milioni di euro (27,9 milioni di euro nel pro-forma al 30 settembre 2008). La diminuzione è da attribuire alla contrazione manifestatasi nel portafoglio ordini.

I "*costi operativi*" sostenuti sino al 30 settembre 2009 sono pari a 20,9 milioni di euro (21,8 milioni di euro nel pro-forma al 30 settembre 2008).

Il "*marginale operativo lordo*", pertanto, è pari a 5,6 milioni di euro (6,1 milioni di euro nel pro-forma dello stesso periodo dell'esercizio precedente).

La "*posizione finanziaria netta*" al 30 settembre 2009 evidenzia un saldo attivo di 4 milioni di euro, rappresentato interamente dalla liquidità depositata sui conti correnti della Società, (saldo attivo pari a 2,5 milioni di euro al 30 giugno 2009).

Euroimpianti Electronic S.p.A.

Tale Società è attiva nel settore della progettazione e della realizzazione di impianti elettrici, telefonici ed elettronici di società operanti nel settore autostradale.

Il "*volume d'affari*" riferito al periodo 1 gennaio – 30 settembre 2009, ammonta a 6,8 milioni di euro (10,3 milioni di euro nei primi nove mesi del 2008); i "*costi operativi*" ad esso relativi risultano pari a 6 milioni di euro (8,7 milioni di euro nei primi nove mesi del 2008): il "*marginale operativo lordo*", per il periodo in esame, ammonta – pertanto – a 0,8 milioni di euro (1,6 milioni di euro nel periodo 1 gennaio – 30 settembre 2008).

La "*posizione finanziaria netta*" al 30 settembre 2009 evidenzia un saldo attivo di 1,9 milioni di euro (1,9 milioni di euro al 30 giugno 2009).

Settore costruzioni

ABC Costruzioni S.p.A.

La Società 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.:

Nel periodo 1 gennaio – 30 settembre 2009, il "*volume d'affari*" si attesta su di un importo pari 34,1 milioni di euro (40,2 milioni di euro nell'analogo periodo del precedente esercizio); i "*costi operativi*" del periodo sono pari a 30 milioni di euro (37 milioni di euro nei primi nove mesi del 2008). Il "*marginale operativo lordo*" risulta pertanto pari a 4,1 milioni di euro (3,2 milioni di euro nei primi nove mesi del 2008).

La "*posizione finanziaria netta*" al 30 settembre 2009 evidenzia un saldo attivo di 1,3 milioni di euro (indebitamento pari a 0,6 milioni di euro al 30 giugno 2009).

* * *

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 2009, 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 Deloitte & Touche 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 2009 – pari ad euro 0,12 per ciascuna delle n. 85.341.203 azioni in circolazione alla data odierna, per un controvalore complessivo pari a 10.240.944,36 euro.

Tale acconto – in conformità alle disposizioni impartite dalla Borsa Italiana S.p.A. – sarà messo in pagamento dal 17 dicembre 2009 (in tal caso le azioni saranno quotate, ex-acconto sul dividendo, dalla data del 14 dicembre 2009, contro stacco della cedola n. 31).

Tortona, 9 dicembre 2009

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 2009, Relazione degli Amministratori ai sensi dell'art. 2433-bis del Codice Civile" corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.

STATO PATRIMONIALE		30 novembre 2009
<i>(importi in migliaia di euro)</i>		
Attività		
Attività non correnti		
1. Attività immateriali		
2. Immobilizzazioni materiali		7.599
3. Attività finanziarie non correnti		
a. partecipazioni in imprese controllate		1.423.589
b. partecipazioni in imprese collegate		407
c. partecipazioni in altre imprese – disponibili per la vendita		12.044
d. altre		87.316
Totale attività finanziarie non correnti		1.523.356
4. Attività fiscali differite		3.647
Totale attività non correnti		1.534.602
Attività correnti		
5. Rimanenze		
6. Crediti commerciali		24
7. Attività fiscali correnti		793
8. Altri crediti		3.542
9. Attività possedute per la negoziazione		
10. Attività disponibili per la vendita		
11. Crediti finanziari		
Totale attività correnti		4.359
12. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti		39.905
Totale attività correnti		44.264
Totale attività		1.578.866
Patrimonio netto e passività		
Patrimonio netto		
1. Patrimonio netto		
a. capitale sociale		42.671
b. riserve ed utili a nuovo		1.529.419
Totale patrimonio netto		1.572.090
Passività		
Passività non correnti		
2. Fondi per rischi ed oneri e trattamento di fine rapporto		1.148
3. Debiti commerciali		
4. Altri debiti		
5. Debiti verso banche		
6. Altri debiti finanziari		
7. Passività fiscali differite		14
Totale passività non correnti		1.162
Passività correnti		
8. Debiti commerciali		258
9. Altri debiti		4.973
10. Debiti verso banche		
11. Altri debiti finanziari		
12. Passività fiscali correnti		383
Totale passività correnti		5.614
Totale passività		6.776
Totale patrimonio netto e passività		1.578.866

CONTO ECONOMICO		1 gen - 30 nov 2009
<i>(importi in migliaia di euro)</i>		
Proventi ed oneri finanziari		
1. Proventi da partecipazioni:		
a. da imprese controllate		26.519
b. da imprese collegate		
c. da altre imprese		207
	Totale proventi da partecipazioni	26.726
2. Altri proventi finanziari		4.858
3. Interessi ed altri oneri finanziari		(36)
	Totale proventi ed oneri finanziari (A)	31.548
Rettifiche di valore di attività finanziarie		
1. Rivalutazioni		6.580
2. Svalutazioni		(1.331)
	Totale rettifiche di valore di attività finanziarie (B)	5.249
	Altri proventi della gestione (C)	5.246
Altri costi della gestione		
a. costi per il personale		(2.375)
b. costi per servizi		(1.962)
c. costi per materie prime		(1)
d. altri costi		(647)
e. ammortamenti e svalutazioni		(207)
f. altri accantonamenti per rischi ed oneri		
	Totale altri costi della gestione (D)	(5.192)
	Utile (perdita) al lordo delle imposte (A+B+C+D)	36.851
	Imposte	(5.049)
	Utile (perdita) dell'esercizio	31.802

PARERE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE SULLA DISTRIBUZIONE DI ACCONTI SUI DIVIDENDI

Al Consiglio di Amministrazione della AUTOSTRADA TORINO MILANO S.p.A.

Abbiamo esaminato il prospetto contabile al 30 novembre 2009 e la relazione degli Amministratori della Autostrada Torino Milano S.p.A. (di seguito la "Società" o "ASTM S.p.A.") predisposti ai sensi dell'articolo 2433-bis del Codice Civile in relazione alla distribuzione di un acconto sui dividendi dell'esercizio 2009 ammontante a Euro 10.240.944,36. La responsabilità della redazione del prospetto contabile e della relazione degli Amministratori, nonché della correttezza delle informazioni in essi contenute, compete agli Amministratori della Società; la nostra responsabilità è limitata all'espressione di un parere professionale sulla idoneità della situazione rappresentata dagli Amministratori a consentire la distribuzione di acconti sui dividendi, sulla base delle procedure di revisione svolte.

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 dell'articolo 2433-bis del Codice Civile.
- Effettuato una revisione contabile limitata sul prospetto contabile al 30 novembre 2009. La revisione contabile limitata, effettuata in conformità ai criteri raccomandati dalla Consob con la delibera n. 10867 del 31 luglio 1997 per il controllo contabile della relazione semestrale, è consistita principalmente nella raccolta di informazioni sulle poste del prospetto contabile e sull'omogeneità dei criteri di valutazione rispetto al bilancio d'esercizio annuale, tramite colloqui con la Direzione della Società e nello svolgimento di analisi di bilancio sui dati contenuti nel prospetto contabile. 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 sul prospetto contabile al 30 novembre 2009.
- Analizzato 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, considerando le procedure previste dagli standard internazionali di riferimento.

Si rammenta che nello svolgimento delle suddette procedure abbiamo considerato il bilancio d'esercizio della ASTM S.p.A. al 31 dicembre 2008, sottoposto a revisione contabile da altro revisore che ha emesso la relativa relazione in data 9 aprile 2009.

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 il prospetto contabile al 30 novembre 2009 e la relazione degli Amministratori predisposti 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 dell'esercizio 2009 di Euro 10.240.944,36.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.


Giorgio Barbieri
Socio

Torino, 9 dicembre 2009