

ASTM S.p.A.

Relazione semestrale al 30 giugno 2006

Indice

	<i>pag.</i>
Informazioni Generali	4
<hr/>	
RELAZIONE SEMESTRALE CONSOLIDATA AL 30 GIUGNO 2006	
Relazione sulla Gestione	7
Settori di attività, composizione del Gruppo al 30 giugno 2006 e sua attuale struttura	7
Fatti di rilievo del primo semestre 2006	8
Gestione economica del Gruppo	10
Gestione finanziaria del Gruppo	12
Analisi dei risultati del primo semestre 2006 della Capogruppo e delle principali partecipate	13
Informazioni relative all'andamento della gestione per settori di attività e area geografica ("Segment Information")	23
Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del periodo	24
Evoluzione prevedibile della gestione	24
Stato Patrimoniale	26
Conto Economico	27
Rendiconto Finanziario	28
Prospetto delle variazioni del patrimonio netto	29
Prospetto di raccordo tra il patrimonio netto ed il risultato del periodo della ASTM S.p.A. ed i corrispondenti valori del Gruppo ASTM	30
Principi di consolidamento e criteri di valutazione	32
Note esplicative – Area di consolidamento	42
Note esplicative – Informativa di settore	44
Note esplicative – Informazioni sullo stato patrimoniale	45
Note esplicative – Informazioni sul conto economico	61
Altre informazioni	71
<hr/>	
PROSPETTI CONTABILI DELLA CAPOGRUPPO AL 30 GIUGNO 2006	
Stato Patrimoniale	73
Conto Economico	74
Rendiconto Finanziario	75
Prospetto delle variazioni del patrimonio netto	76
Allegato – Transizione ai principi contabili internazionali IAS/IFRS	77
<hr/>	
RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE CONTABILE	86

AUTOSTRADA TORINO-MILANO

Società per Azioni
Capitale sociale Euro 44.000.000 int. vers.
Codice fiscale e numero di iscrizione al
Registro delle Imprese di Torino: 00488270018

Sede in Torino - Corso Regina Margherita n. 165
Sito web: <http://www.autostradatomi.it>
e-mail: astm@autostradatomi.it
Direzione e coordinamento: Argo Finanziaria S.p.A.

**COMPONENTI DELL'ORGANO
DI AMMINISTRAZIONE**

Presidente
Riccardo Formica

Vice Presidente
Daniela Gavio

Amministratore Delegato
Alberto Sacchi

Amministratori
Giovanni Angioni (1)
Enrico Arona (2)
Ernesto Maria Cattaneo (1)(2)
Giorgio Cavalitto
Nanni Fabris
Cesare Ferrero (2)
Vittorio Rispoli
† Gianmario Roveraro
Alvaro Spizzica (1)
Agostino Spoglianti

Segretario
Cristina Volpe

(1) Componente del "Comitato per la Remunerazione"
(2) Componente del "Comitato per il Controllo Interno"

COLLEGIO SINDACALE

Presidente
Alfredo Cavanenghi

Sindaci Effettivi
Enrico Fazzini
Lionello Jona Celesia

Sindaci Supplenti
Massimo Berni
Roberto Coda

DIREZIONE

Direttore Generale
Graziano Settime

SOCIETA' DI REVISIONE

PricewaterhouseCoopers S.p.A.

† deceduto nel luglio 2006

DURATA

Il Consiglio di Amministrazione è stato nominato dalla Assemblea degli Azionisti tenutasi in data 29 aprile 2004 per tre esercizi sociali e pertanto scadrà con l'Assemblea di approvazione del Bilancio 2006.

Il Collegio Sindacale è stato nominato dall'Assemblea degli Azionisti tenutasi in data 29 aprile 2005 per tre esercizi sociali e pertanto scadrà con l'Assemblea di approvazione del Bilancio 2007.

L'incarico alla Società di Revisione è stato conferito con deliberazione dell'Assemblea Ordinaria degli Azionisti in data 28 aprile 2006 per tre esercizi sociali e pertanto scadrà con l'Assemblea di approvazione del Bilancio 2008.

POTERI DELLE CARICHE SOCIALI

Il **Presidente**, nominato dall'Assemblea degli Azionisti del 29 aprile 2004, ai sensi dell'art. 24 dello Statuto Sociale, ha la legale rappresentanza della società ed esercita i poteri gestionali che, nei limiti di legge e di Statuto, gli sono stati conferiti con deliberazione consiliare in data 12 maggio 2005.

Al **Vice Presidente**, nominato dal Consiglio di Amministrazione in data 14 maggio 2004, sono attribuiti i medesimi poteri del Presidente da esercitarsi in caso di assenza od impedimento dello stesso.

L'**Amministratore Delegato**, nominato con deliberazione consiliare del 13 settembre 2004, esercita i medesimi poteri del Presidente, conferitigli con deliberazione in data 12 maggio 2005.

Informazioni generali

L'Autostrada Torino-Milano S.p.A. (ASTM S.p.A.) è un ente giuridico organizzato secondo l'ordinamento giuridico della Repubblica Italiana.

L'ASTM S.p.A. opera in Italia – in qualità di holding industriale ed attraverso le proprie controllate – principalmente nel settore della costruzione e gestione di reti autostradali in concessione.

La sede della Società è in Corso Regina Margherita 165 - Torino, Italia.

Le azioni ordinarie sono quotate all'MTA gestito da Borsa Italiana S.p.A. e risultano incluse nel paniere dell'indice MIBEX.

La “relazione semestrale consolidata del Gruppo ASTM al 30 giugno 2006”, nonché i “Prospetti contabili della capogruppo al 30 giugno 2006” sono stati approvati dal Consiglio di Amministrazione, in data 12 settembre 2006.

**RELAZIONE SEMESTRALE
CONSOLIDATA AL 30 GIUGNO 2006**

Premessa

La presente relazione sull'andamento della gestione del Gruppo ASTM nel primo semestre dell'anno 2006 è stata redatta ai sensi del combinato disposto dell'articolo 2428, comma 3, del codice civile e dell'articolo 81 della deliberazione CONSOB n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modificazioni. La relazione recepisce – altresì - quanto disposto dalla CONSOB, in materia di schemi di bilancio e di informativa societaria, con la Delibera n. 15519 del 27 luglio 2006 e la Comunicazione n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006.

La Società si è avvalsa dell'esonero dalla pubblicazione della relazione trimestrale riferita al periodo scaduto il 30 giugno 2006, in ottemperanza a quanto disposto dall'articolo 82, 2° comma – lettera a) della deliberazione CONSOB n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modificazioni, in quanto la presente relazione semestrale è resa pubblica entro settantacinque giorni dalla scadenza del semestre.

Il documento è costituito dalla “Relazione semestrale consolidata al 30 giugno 2006” del Gruppo ASTM e dai “Prospetti contabili della Capogruppo – ASTM S.p.A. al 30 giugno 2006”.

Con decorrenza dalla data di riferimento della presente relazione, anche i **prospetti contabili della capogruppo - ASTM S.p.A.** sono stati redatti in conformità ai **Principi Contabili Internazionali IAS/IFRS**, in ottemperanza all'articolo 4, comma 1 del Decreto Legislativo 28 febbraio 2005, n. 38.

Ai “prospetti contabili della ASTM S.p.A. al 30 giugno 2006”, riportati nel prosieguo della presente relazione, risultano pertanto allegati i seguenti schemi:

- riconciliazione tra il “patrimonio netto” della ASTM S.p.A. determinato secondo i principi contabili nazionali e quello risultante dall'applicazione degli IAS/IFRS, alle date del 1° gennaio 2005, del 30 giugno 2005 e del 31 dicembre 2005.
- riconciliazione tra il “risultato di esercizio” della ASTM S.p.A., relativo al 2005, determinato secondo i principi contabili nazionali e quello risultante dall'applicazione degli IAS/IFRS per il medesimo esercizio;
- riconciliazione tra il “risultato del periodo” della ASTM S.p.A., relativo al 1° semestre 2005, determinato secondo i principi contabili nazionali e quello risultante dall'applicazione degli IAS/IFRS per il medesimo periodo.

La relazione semestrale è inoltre corredata, in ottemperanza alla Deliberazione CONSOB n. 10867 del 31 luglio 1997, della relazione contenente il giudizio della società di revisione.

RELAZIONE SULLA GESTIONE

La relazione semestrale consolidata del Gruppo ASTM comprende, principalmente, la relazione semestrale della capogruppo ASTM S.p.A., le relazioni semestrali delle controllate SATAP S.p.A., SAV S.p.A., SINA S.p.A., SINECO S.p.A., ITINERA S.p.A. e la relazione semestrale consolidata del Gruppo ATIVA.

Per un maggior dettaglio sulle modalità tecniche e sui principi adottati per la redazione della relazione semestrale consolidata si rimanda a quanto riportato nel successivo capitolo “Principi di consolidamento, criteri di valutazione e note esplicative”.

Il risultato del semestre attribuibile al Gruppo, determinato secondo le risultanze del conto economico, evidenzia un utile di 56,5 milioni di euro, che residua dopo aver stanziato ammortamenti su immobilizzazioni immateriali e materiali (inclusive dei “beni gratuitamente devolvibili”) per complessivi 21,5 milioni di euro.

SETTORI DI ATTIVITA', COMPOSIZIONE DEL GRUPPO AL 30 GIUGNO 2006 E SUA ATTUALE STRUTTURA

L'ambito di operatività del gruppo è - essenzialmente - quello della gestione, attraverso le partecipate, di reti autostradali in concessione.

Alla data del 30 giugno 2006, l'ASTM S.p.A. controllava le seguenti società autostradali:

- **S.A.T.A.P.:** Società Autostrada Torino-Alessandria-Piacenza S.p.A., con il 99,874% del capitale sociale;
- **S.A.V.:** Società Autostrade Valdostane S.p.A., con il 67,634% del capitale sociale;
- **ATIVA:** Autostrada Torino-Ivrea-Valle d'Aosta S.p.A., con il 41,17% del capitale sociale (la società è consolidata con il “metodo proporzionale”);

esercitando, inoltre, un'influenza notevole, in quanto società collegate, sulla Società Italiana per il Traforo Autostradale del Frejus (**S.I.T.A.F. S.p.A.**) con il 36,976% del capitale sociale, sulla Società Italiana per il Traforo del Gran San Bernardo (**SITRASB S.p.A.**) con il 36,50% del capitale sociale, sulla Società Iniziative Autostradali e Servizi (**SIAS S.p.A.**) con il 34,836% del capitale sociale, nonché sulla **Road Link (A69)** Holdings Ltd. con il 20% del capitale sociale (tale società gestisce la tratta stradale New Castle – Carlisle, nel Regno Unito).

L'estensione della rete autostradale gestita dal Gruppo ASTM e dalle sue collegate risulta, ad oggi, la seguente:

	km di rete gestita (in esercizio/in costruzione)
• Società Autostrada Torino Alessandria Piacenza p.A. (tratta A4 Torino-Milano)	130,3
• Società Autostrada Torino Alessandria Piacenza p.A. (tratta A21 Torino-Piacenza)	167,7
• Autostrada Torino-Ivrea-Valle d'Aosta S.p.A. (autostrade Torino-Quincinetto e Torino-Pinerolo e sistema tangenziale torinese)	163,7
• Società Autostrade Valdostane S.p.A.	59,5
Totale gestito dalle società controllate (a)	521,2
• SITAF S.p.A.	94,0
• SIAS S.p.A.	540,1 ⁽¹⁾
• SITRASB S.p.A.	12,8
• Road Link Holdings Ltd	84,0
Totale gestito - direttamente ed indirettamente - dalle società collegate (b)	730,9
TOTALE (a+b)	1.252,1

(1) Tratte gestite dalle società concessionarie facenti parte del Gruppo SIAS (SALT S.p.A., Autostrada dei Fiori S.p.A., Autocamionale della Cisa S.p.A. e Società Autostrada Asti-Cuneo S.p.A.)

FATTI DI RILIEVO DEL PRIMO SEMESTRE 2006

Di seguito sono illustrati i fatti di rilievo che, nel primo semestre 2006, hanno caratterizzato - direttamente o per il tramite delle controllate - l'andamento della gestione del Gruppo ASTM.

In merito alla **revisione quinquennale dei piani finanziari** relativi alle società concessionarie autostradali, in data 16 marzo 2006 il Consiglio di Amministrazione dell'ANAS ha approvato il piano finanziario dell'ATIVA S.p.A.; tale piano prevede - tra l'altro - la realizzazione di investimenti per un importo complessivo di circa 194 milioni di euro, nonché il riconoscimento di incrementi tariffari funzionali al piano di investimenti proposto. Il piano, integrato dall'ATIVA in conformità alle richieste delle concedente, in data 8 giugno 2006, diverrà esecutivo soltanto dopo l'emanazione del Decreto Interministeriale; pertanto l'incremento tariffario legato ai "nuovi investimenti" potrà decorrere dal 1° gennaio 2007.

Relativamente alla SATAP S.p.A. (tronchi A4 ed A21), in data 7 luglio 2006 sono stati inviati, all'Ente Concedente, i piani finanziari relativi ai due tronchi gestiti. Tali piani, stabilita la variabile "X" legata ai previsti recuperi di produttività futuri, prevedono - altresì - una componente tariffaria legata alla remunerazione dei significativi "nuovi investimenti" previsti nei piani finanziari stessi.

In data 19 giugno 2006 la controllata SATAP S.p.A. (con una quota pari al 52%), la Grassetto Lavori S.p.A., società facente parte del Gruppo Argo Finanziaria (con una quota pari al 3%), e la Milano Serravalle-Milano Tangenziali S.p.A. (con la restante quota del 45%), hanno costituito la **Società Autostrada Broni-Mortara - S.A.BRO.M. S.p.A.** con sede legale in Milano e capitale sociale di euro 2.500.000. Tale società ha per oggetto, in qualità di "Promotore", la realizzazione della progettazione preliminare dell'autostrada regionale "Diretrice Broni-Pavia-Mortara", ai sensi dell'articolo 7 della Legge Regionale 4 maggio 2001, n. 9 e del Regolamento Regionale di attuazione 8 luglio 2002, n. 4. Tale Società parteciperà, di diritto, alla gara per l'individuazione dell'affidatario della relativa concessione di costruzione e gestione.

Nel corso del semestre, la Capogruppo ha incrementato la propria partecipazione nella **SIAS S.p.A.** di n. 316.000 azioni per un controvalore di 3,2 milioni di euro; la percentuale detenuta, ad oggi, dal Gruppo nella sopramenzionata Società risulta essere pari al **34,8%** del capitale sociale.

Nel corso del semestre la Capogruppo ha ceduto n. 438.000 azioni della **Assicurazioni Generali S.p.A.** realizzando una plusvalenza pari a circa 2,1 milioni di euro; a seguito di tali operazioni la percentuale detenuta nella sopramenzionata società si è ridotta allo 0,048% del capitale sociale.

GESTIONE ECONOMICA DEL GRUPPO

Le principali componenti economiche del 1° semestre 2006 (raffrontate con quelle dell'analogo periodo del 2005) possono essere così sintetizzate:

<i>(valori in migliaia di euro)</i>	1° semestre 2006	1° semestre 2005	Variazioni
Ricavi del settore autostradale	154.502	140.764	13.738
Ricavi del settore costruzioni	28.267	36.480	(8.213)
Ricavi del settore engineering	14.554	12.452	2.102
Altri ricavi	12.385	11.478	907
Costi operativi	(173.899)	(166.921)	(6.978)
Costi capitalizzati sulle immobilizzazioni	71.545	62.057	9.488
Margine operativo lordo	107.354	96.310	11.044
Ammortamenti e accantonamenti netti	(23.311)	(17.349)	(5.962)
Risultato operativo	84.043	78.961	5.082
Proventi finanziari	6.283	24.279	(17.996)
Oneri finanziari	(14.763)	(13.096)	(1.667)
Utile (perdita) da società valutate con il “metodo del patrimonio netto”	13.560	17.575	(4.015)
Saldo della gestione finanziaria	5.080	28.758	(23.678)
Utile al lordo delle imposte	89.123	107.719	(18.596)
Imposte sul reddito (correnti e differite)	(30.785)	(27.996)	(2.789)
Utile (perdita) del periodo	58.338	79.723	(21.385)
▪ Quota attribuibile alle minoranze	1.857	1.776	81
▪ Quota attribuibile al Gruppo	56.481	77.947	(21.466)

I “ricavi del settore autostradale” ammontano a complessivi 154.502 migliaia di euro (140.764 migliaia di euro nel primo semestre 2005); l’incremento, rispetto al corrispondente periodo del 2005 (13,7 milioni di euro, pari al 9,76%) è riconducibile all’aumento dei canoni attivi relativi alle aree di servizio in conseguenza, anche, delle rinegoziazioni operate nel periodo (+3,3 milioni di euro) e dei “ricavi da pedaggio” (+10,4 milioni di euro); quest’ultima variazione è correlata sia all’aumento del traffico (che ha beneficiato, tra l’altro, dello svolgimento a Torino, nel mese di febbraio 2006, dei XX Giochi Olimpici invernali) sia ai maggiori pedaggi riscossi in relazione all’apertura della tratta autostradale Torino-Pinerolo (in capo alla controllata ATIVA S.p.A.), nonché al pedaggiamento aggiuntivo connesso al progredire della realizzazione del collegamento autostradale con il Polo Fieristico di Rho-Però (relativamente alla controllata SATAP S.p.A. – TroncoA4).

I “ricavi del settore costruzioni” si riducono rispetto al corrispondente periodo dell’esercizio 2005 a seguito della contrazione verificatasi nei lavori effettuati per conto del Consorzio CAV TO-MI (il quale sta realizzando la linea ferroviaria ad “Alta Capacità” Torino-Milano); l’attività di costruzione delle società operanti nel settore si è, pertanto, focalizzata sulle rilevanti realizzazioni infragruppo con conseguente incremento dei “Costi capitalizzati sulle immobilizzazioni” (+ 9,4 milioni di euro).

I “ricavi del settore engineering” evidenziano una crescita pari a circa 2 milioni di euro nonostante il venir meno di un importo “una tantum” (pari a 1,6 milioni di euro) che aveva caratterizzato il primo semestre del precedente esercizio; tale aumento è riconducibile alla maggiore attività svolta nel

secondo trimestre del 2006.

I “*costi operativi*” aumentano di circa 7,0 milioni di euro a seguito sia dell’apertura al traffico della nuova tratta Torino-Pinerolo sia all’evento olimpico, nonché all’incremento dell’attività svolta dalle società operanti nei settori “costruzioni” ed “engineering”.

Il “*marginale operativo lordo*” si incrementa dell’11,5% (attestandosi su 107,4 milioni di euro).

La voce “*ammortamenti ed accantonamenti netti*”, in crescita di circa 6,0 milioni di euro, riflette - per le società concessionarie autostradali - quanto riportato nei piani finanziari allegati alle rispettive convenzioni.

La voce “*proventi finanziari*” include le plusvalenze derivanti dalla cessione di azioni della Assicurazioni Generali S.p.A. per un importo pari a circa 2,1 milioni di euro. La riduzione intervenuta in tale voce è riconducibile al fatto che il 1° semestre 2005 aveva beneficiato delle significative plusvalenze sulla cessione di azioni della Milano Serravalle-Milano Tangenziali S.p.A. e della SALT S.p.A. (pari a circa 20,4 milioni di euro).

La crescita degli “*oneri finanziari*” riflette la maggiore esposizione finanziaria correlata al progredire del significativo programma di investimenti relativi ai beni autostradali

La voce “*Utile (perdita) da società valutate con il patrimonio netto*” recepisce, per la quota di pertinenza, i positivi risultati conseguiti dalle collegate SIAS S.p.A., SITAF S.p.A. e Road Link Ltd.; la riduzione intervenuta nel periodo in esame è riconducibile, principalmente, alla minore contribuzione ascrivibile alla collegata SITAF S.p.A..

Per quanto sopra, la quota attribuibile al Gruppo del “*risultato del periodo*” risulta pari a 56,5 milioni di euro (77,9 milioni di euro nel primo semestre 2005).

GESTIONE FINANZIARIA DEL GRUPPO

Le principali componenti relative alla gestione finanziaria alla data del 30 giugno 2006 (raffrontate con quelle al 31 dicembre 2005) possono essere così sintetizzate:

<i>(importi in migliaia di euro)</i>	30/6/2006	31/12/2005	Variazioni
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	77.509	93.747	(16.238)
Altre attività finanziarie a breve termine	8.845	59.877	(51.032)
Debiti verso Banche ed altri finanziatori a breve	(105.903)	(86.388)	(19.515)
Saldo a breve termine	(19.549)	67.236	(86.785)
Altre attività finanziarie a medio termine (*)	50.613	5.624	44.989
Debiti verso Banche ed altri finanziatori a medio-lungo termine	(603.497)	(561.447)	(42.050)
Posizione finanziaria netta	(572.433)	(488.587)	(83.846)

(*) Trattasi di contratti di capitalizzazione e di obbligazioni che, seppur di durata ultra annuale, risultano monetizzabili – su richiesta - nel breve termine.

La posizione finanziaria netta del Gruppo evidenzia, al 30 giugno 2006, un saldo passivo di 572 milioni di euro (489 milioni di euro al 31 dicembre 2005); tale importo, inclusivo del valore attualizzato del “debito verso il Fondo Centrale di Garanzia ed ANAS”, risulterebbe pari a 708 milioni di euro (621 milioni di euro al 31 dicembre 2005). I “debiti verso banche” risultano garantiti dallo Stato per un importo di circa 40,4 milioni di euro.

Come si evince dal “rendiconto finanziario consolidato”, i flussi di cassa generati nel periodo sono stati utilizzati sia per la realizzazione delle opere incrementative relative all’infrastruttura autostradale (che registrano un incremento di circa 106,1 milioni di euro) sia per l’acquisto di “partecipazioni” per un controvalore complessivo di 11,8 milioni di euro. Sono stati inoltre corrisposti - da parte della Capogruppo - i dividendi relativi all’esercizio 2005, pari a 26,4 milioni di euro.

ANALISI DEI RISULTATI DEL PRIMO SEMESTRE 2006 DELLA CAPOGRUPPO E DELLE PRINCIPALI PARTECIPATE

Autostrada Torino-Milano S.p.A.

Il conto economico della capogruppo, al 30 giugno 2006, riflette - nelle singole poste che lo compongono - l'attività di *holding* industriale che la stessa svolge. La società ha consuntivato, nel corso del primo semestre 2006, un utile pari a 364,8 milioni di euro, riconducibile, essenzialmente, ai dividendi incassati dalle società controllate e collegate.

Il "Prospetto di raccordo tra il Patrimonio netto ed il risultato del periodo della ASTM S.p.A. ed i corrispondenti valori del Gruppo ASTM" richiesto dalla Comunicazione CONSOB n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006 risulta incluso fra i "Prospetti Contabili Consolidati".



La Società gestisce le tratte autostradali Torino-Milano (A4) e Torino-Alessandria-Piacenza (A21) e risulta controllata dal Gruppo, alla data del 30 giugno 2006, con una percentuale pari al 99,874% del capitale sociale.

Le principali componenti economiche del primo semestre dell'esercizio 2006 (raffrontate con quelle dell'analogo periodo dell'esercizio 2005) possono essere così sintetizzate:

Tronco A4 ed A21

<i>(importi in migliaia di euro)</i>	1° semestre 2006	1° semestre 2005	Variazioni
Ricavi del settore autostradale	112.917	105.998	6.919
Altri ricavi	9.859	24.056	(14.197)
Costi operativi	(55.931)	(67.042)	11.111
Margine operativo lordo (EBITDA)	66.845	63.012	3.833
Ammortamenti e accantonamenti netti	(21.577)	(19.485)	(2.092)
Risultato operativo (EBIT)	45.268	43.527	1.741
Proventi finanziari	18.614	14.442	4.172
Oneri finanziari	(4.987)	(7.232)	2.245
Rettifiche di valore di attività finanziarie	(138)	-	(138)
Saldo della gestione finanziaria	13.489	7.210	6.279
Utile al lordo delle imposte	58.757	50.737	8.020
Imposte sul reddito (correnti e differite)	(20.477)	(17.661)	(2.816)
Utile (perdita) del periodo	38.280	33.076	5.204

Al fine di consentire l'analisi delle componenti economiche relative ai due tronchi gestiti si riporta, di seguito, la composizione del "margine operativo netto" (EBIT) relativa alle tratte "Torino-Piacenza" (A21) e "Torino-Milano" (A4).

<i>(importi in migliaia di euro)</i>	1° semestre 2006	1° semestre 2005	Variazioni
Tronco A21			
Ricavi del settore autostradale	55.439	50.621	4.818
Altri ricavi	3.366	3.221	145
Costi operativi	(27.029)	(24.843)	(2.186)
Margine operativo lordo (EBITDA)	31.776	28.999	2.777
Ammortamenti e accantonamenti netti	(5.449)	(1.742)	(3.707)
Risultato operativo (EBIT)	26.327	27.257	(930)

L'incremento dei "Ricavi del settore autostradale", pari a 4,8 milioni di euro, è riconducibile per 2,3 milioni di euro ai canoni attivi delle aree di servizio (a seguito, anche, delle rinegoziazioni delle royalties operate nel periodo) e per 2,5 milioni di euro ai "ricavi netti da pedaggio" a seguito dell'aumento sia del traffico (il quale ha beneficiato, tra l'altro, dello svolgimento a Torino, nel mese

di febbraio 2006, dei XX Giochi Olimpici invernali) sia delle tariffe che, dal 1° gennaio 2006, registrano un incremento dello 0,77%.

I “*costi operativi*” risentono dei maggiori costi per servizi invernali nonché dell’anticipazione di alcuni interventi manutentivi.

Il “*marginale operativo lordo*” (EBITDA) risulta, pertanto, pari a 31,8 milioni di euro (29,0 milioni di euro nel primo semestre 2005).

La voce “*Ammortamenti, accantonamenti ed utilizzo dei fondi*” riflette, sostanzialmente, quanto riportato nel piano finanziario allegato alla vigente convenzione.

<u>Tronco A4</u> (importi in migliaia di euro)	1° semestre 2006	1° semestre 2005	Variazioni
Ricavi del settore autostradale	57.478	55.377	2.101
Altri ricavi	6.493	20.835	(14.342)
Costi operativi	(28.902)	(42.199)	13.297
Marginale operativo lordo (EBITDA)	35.069	34.013	1.056
Ammortamenti e accantonamenti netti	(16.128)	(17.743)	1.615
Risultato operativo (EBIT)	18.941	16.270	2.671

Per quanto concerne il Tronco A4, i “ricavi netti da pedaggio” si attestano su di un importo pari a 53,1 milioni di euro con un incremento, rispetto all’analogo periodo del precedente esercizio, del 4,03%. Tale incremento è ascrivibile, essenzialmente, sia ai maggiori pedaggi riscossi in relazione al progredire della realizzazione del collegamento autostradale con il Polo Fieristico di Rho-Però sia all’aumento delle tariffe che, dal 1° gennaio 2006, hanno subito un aumento pari all’0,80% (per la tratta Torino-Novara) ed all’1,31% (per la tratta Novara-Milano) nonché, come precedentemente riportato, all’evento olimpico.

L’importo degli “*altri ricavi*” si riduce, essenzialmente, per i minori lavori effettuati per conto del Consorzio C.A.V. TO-MI. (il quale sta realizzando la linea ad “Alta capacità” Torino-Milano).

La riduzione intervenuta nei “*costi operativi*” riflette quanto sopra esposto in merito ai lavori svolti per conto del Consorzio C.A.V. TO-MI.

Il “*marginale operativo lordo*” (EBITDA) risulta, pertanto, pari a 35,1 milioni di euro (34,0 milioni di euro nel primo semestre 2005).

La voce “*ammortamenti ed accantonamenti netti*” riflette quanto riportato nel piano finanziario allegato alla vigente convenzione.

La “*gestione finanziaria*” della controllata presenta un saldo positivo di 13,5 milioni di euro, in miglioramento rispetto all’analogo periodo del 2005, ascrivibile – essenzialmente – ai proventi rivnienti sia dal temporaneo finanziamento erogato alla Controllante sia dal prestito obbligazionario “SIAS 2005-2017” sottoscritto nel luglio 2005.

La risultante di quanto sopra evidenziato comporta la consuntivazione di un “*utile del periodo*” al netto delle imposte pari a 38,2 milioni di euro, con un incremento pari a circa il 15,7% rispetto al corrispondente valore del 2005 (33,1 milioni di euro).

GESTIONE FINANZIARIA

Le principali componenti relative alla gestione finanziaria al 30 giugno 2006 (raffrontate con quelle relative al 31 dicembre 2005) possono essere così sintetizzate:

	30/6/2006	31/12/2005	Variazioni
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	47.088	20.387	26.701
Pronti contro termine	-	50.197	(50.197)
Debiti verso Banche ed altri finanziatori a breve	(32.801)	(32.293)	(508)
Saldo a breve termine	14.287	38.291	(24.004)
Altre attività finanziarie a medio termine (*)	45.291	-	45.291
Debiti verso Banche a medio-lungo termine	(287.825)	(258.100)	(29.725)
Posizione finanziaria netta	(228.247)	(219.809)	(8.438)

(*) Trattasi di contratti di capitalizzazione che, seppur di durata ultra annuale, risultano monetizzabili - su richiesta - nel breve termine.

La posizione finanziaria netta evidenzia, al 30 giugno 2006, un saldo passivo di 228 milioni di euro (220 milioni di euro al 31 dicembre 2005); tale importo, inclusivo del valore attualizzato del “debito verso il Fondo Centrale di Garanzia ed ANAS”, risulterebbe pari a 267 milioni di euro.

I flussi di cassa generati dalla gestione sono stati utilizzati per la realizzazione delle opere incrementative relative alle infrastrutture autostradali gestite, che mostrano un incremento pari a circa 98 milioni di euro.

Nel corso del semestre la Società ha provveduto inoltre a pagare il saldo del dividendo relativo all'esercizio 2005 per un importo pari a 345 milioni di euro; nel contempo, la controllante ha integralmente rimborsato il finanziamento, pari a circa 380 milioni di euro, erogato nel corso del precedente esercizio.

La Società gestisce la tratta autostradale Quincinetto-Aosta, di 59,5 chilometri, e risulta controllata dal Gruppo, alla data del 30 giugno 2006, con una percentuale pari al 67,63%.

Le principali componenti economiche del 1° semestre 2006 (raffrontate con quelle del 1° semestre 2005) possono essere così sintetizzate:

	1° semestre 2006	1° semestre 2005	Variazione
<i>(importi in migliaia di euro)</i>			
Ricavi del settore autostradale	20.523	17.767	2.756
Altri ricavi	3.032	3.160	(128)
Costi operativi	(10.243)	(10.946)	703
Margine operativo lordo	13.312	9.981	3.331
Ammortamenti ed accantonamenti netti	(2.856)	(357)	(2.499)
Risultato operativo	10.456	9.624	832
Oneri finanziari netti	(3.502)	(3.294)	(208)
Rettifiche di valore di attività finanziarie	-	-	-
Saldo della gestione finanziaria	(3.502)	(3.294)	(208)
Risultato ante imposte	6.954	6.330	624
Imposte sul reddito	(2.641)	(2.330)	(311)
Utile del periodo	4.313	4.000	313

I “*ricavi del settore autostradale*” aumentano, complessivamente, di 2,8 milioni di euro (+15,5%).

I “*ricavi netti da pedaggio*” ammontano a 20.089 migliaia di euro (17.423 migliaia di euro nel primo semestre 2005); l’incremento rispetto all’analogo periodo del precedente esercizio è imputabile sia all’adeguamento verificatosi nelle tariffe da pedaggio che, a decorrere dal 1° gennaio 2006, sono state incrementate dell’11,69% sia all’aumento dei volumi relativi al “traffico pesante”.

La riduzione intervenuta nei “*costi operativi*” è riconducibile, essenzialmente, alla differente modulazione dell’attività manutentiva relativa al corpo autostradale.

Per quanto sopra esposto il “*marginale operativo lordo*” aumenta, nel primo semestre 2006, di 3,3 milioni di euro (+ 33%).

La voce “*ammortamenti ed accantonamenti netti*” riflette quanto riportato nel piano finanziario allegato alla vigente convenzione.

La “*gestione finanziaria*” presenta un saldo negativo di 3,5 milioni di euro sostanzialmente allineato all’importo del 2005.

La risultante di quanto sopra evidenziato comporta la consuntivazione di un “*utile del periodo*” pari a 4,3 milioni di euro, in miglioramento rispetto al corrispondente valore del 2005 (4,0 milioni di euro).

GESTIONE FINANZIARIA

Le principali componenti relative alla gestione finanziaria, alla data del 30 giugno 2006, raffrontate con quelle al 31 dicembre 2005, possono essere così sintetizzate:

<i>(importi in migliaia di euro)</i>	30/6/2006	31/12/2005	Variazione
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	3.636	2.171	1.465
Debiti verso Banche a breve	(26.554)	(18.169)	(8.385)
Saldo a breve termine	(22.918)	(15.998)	(6.920)
Debiti verso Banche a medio termine	(71.292)	(66.127)	(5.165)
Posizione finanziaria netta	(94.210)	(82.125)	(12.085)

La posizione finanziaria al 30 giugno 2006 evidenzia un'esposizione di circa 94,2 milioni di euro che, maggiorata del valore attualizzato del "debito verso il Fondo Centrale di Garanzia", risulta pari a 165,4 milioni di euro. I debiti verso banche a medio-lungo termine risultano garantiti dallo stato per un importo di 40,4 milioni di euro.

I flussi di cassa generati dalla gestione sono stati utilizzati sia per la realizzazione delle opere incrementative relative all'infrastruttura del corpo autostradale (2,7 milioni di euro) sia per l'acquisizione della partecipazione detenuta, dalla Capogruppo, nella Società Italiana Traforo del Gran San Bernardo - SITRASB SpA, pari al 36,50%, (per un controvalore complessivo di 7,6 milioni di euro), nonché per il pagamento dei dividendi relativi all'esercizio 2005 (4,8 milioni di euro).



La Società gestisce il sistema delle tangenziali di Torino, il suo prolungamento sino a Quincinetto, la bretella da Ivrea a Santhià e la Torino-Pinerolo per un totale di 163,7 chilometri e risulta controllata - pariteticamente con altro soggetto - dal Gruppo con una percentuale pari al 41,17%; tale società e le relative controllate sono state consolidate secondo il criterio della “proporzione con la partecipazione posseduta”.

Le principali componenti economiche della Società possono essere così sintetizzate:

<i>(importi in migliaia di euro)</i>	1° semestre 2006	1° semestre 2005	Variazioni
Ricavi del settore autostradale	51.372	41.289	10.083
Altri ricavi	2.336	2.668	(332)
Costi operativi	(26.122)	(22.251)	(3.871)
Margine operativo lordo	27.586	21.706	5.880
Ammortamenti e accantonamenti netti	(7.027)	(4.406)	(2.621)
Risultato operativo	20.559	17.300	3.259
Proventi finanziari	2.740	3.566	(826)
Oneri finanziari	(3.328)	(1.253)	(2.075)
Saldo della gestione finanziaria	(588)	2.313	(2.901)
Risultato ante imposte	19.971	19.613	358
Imposte sul reddito	(7.232)	(6.663)	(569)
Utile di esercizio	12.739	12.950	(211)

I “*ricavi del settore autostradale*” ammontano complessivamente a 51.372 migliaia di euro e si incrementano di circa 10.083 migliaia di euro rispetto all’analogo periodo del 2005. I “*ricavi netti da pedaggio*” ammontano a 47.120 migliaia di euro con un incremento del 19,3% rispetto al primo semestre 2005; tale aumento è riconducibile, principalmente, all’apertura al traffico (ed al conseguente pedaggiamento) della tratta autostradale Torino-Pinerolo, nonché alla crescita del traffico connessa allo svolgimento, a Torino, dei XX Giochi Olimpici invernali.

I “*costi operativi*” del primo semestre 2006 sono pari a 26.122 migliaia di euro (22.251 migliaia di euro nell’analogo periodo dell’anno precedente); l’incremento intervenuto rispetto al precedente esercizio è riconducibile agli oneri connessi sia all’apertura al traffico della tratta Torino-Pinerolo sia alla attivazione della nuova barriera di esazione pedaggi di Beinasco, nonché ai maggiori costi sostenuti in occasione dello svolgimento dei XX Giochi Olimpici invernali.

Il “*margine operativo lordo*”, pari a 27.586 migliaia di euro, evidenzia un incremento di 5,9 milioni di euro rispetto all’analogo periodo del precedente esercizio (+27%).

La voce “*ammortamenti ed accantonamenti netti*” si incrementa di circa 2,6 milioni di euro e riflette quanto riportato nel piano finanziario.

L’incremento dell’indebitamento connesso al rilevante programma di investimento portato a termine con l’entrata in funzione della tratta Torino-Pinerolo si è riverberato sull’ammontare degli “*oneri finanziari*”.

La risultante di quanto sopra evidenziato comporta la consuntivazione di un “*utile del periodo*” pari a 12,8 milioni di euro, sostanzialmente allineato al corrispondente dato del 2005.

GESTIONE FINANZIARIA

Le principali componenti relative alla gestione finanziaria, alla data del 30 giugno 2006, raffrontate con quelle al 31 dicembre 2005, possono essere così sintetizzate:

<i>(importi in migliaia di euro)</i>	30/6/2006	31/12/2005	Variazioni
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	10.099	16.659	(6.560)
Altre attività finanziarie a breve termine	21.484	21.978	(494)
Debiti verso Banche a breve	(10.631)	(10.399)	(232)
Saldo a breve termine	20.952	28.238	(7.286)
Altre attività finanziarie a medio termine (*)	10.932	10.763	169
Debiti verso Banche a medio-lungo termine	(103.963)	(89.381)	(14.582)
Posizione finanziaria netta	(72.079)	(50.380)	(21.699)

(*) Trattasi di contratti di capitalizzazione che, seppur di durata ultrannuale, risultano monetizzabili – su richiesta - nel breve termine.

La “posizione finanziaria netta” al 30 giugno 2006 evidenzia un saldo passivo di 72.079 migliaia di euro (50.380 migliaia di euro al 31 dicembre 2005); tale importo, inclusivo del valore attualizzato del “debito verso il Fondo Centrale di Garanzia ed ANAS”, risulterebbe pari a 120.225 migliaia di euro.

La variazione intervenuta nella posizione finanziaria netta rispetto al 31 dicembre 2005 è correlata – essenzialmente – sia al completamento del piano di investimenti relativo al corpo autostradale (12,2 milioni di euro realizzati nel periodo) sia alla corresponsione del saldo del dividendo relativo all’esercizio 2005 (7,7 milioni di euro).

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

Nel primo semestre 2006, la Società ha ulteriormente consolidato la propria presenza nel settore dello studio, della progettazione e direzione lavori relativamente ad opere ferroviarie ed autostradali.

I “*ricavi*” si attestano su di un importo pari a 16.612 migliaia di euro con un incremento di circa 708 migliaia di euro rispetto all’analogo periodo del 2005 (nonostante il dato del primo semestre 2005 beneficiasse del riconoscimento, da parte del COCIV, di un importo “una tantum” pari a circa 1,6 milioni di euro).

I “*costi operativi*”, pari a 13.509 migliaia di euro, riflettono la maggiore attività svolta nel periodo.

Per quanto sopra il “*marginale operativo lordo*” è pari, nel primo semestre 2006, a 3.103 migliaia di euro.

La “*posizione finanziaria netta*” al 30 giugno 2006 evidenzia un saldo attivo di 2.306 migliaia di euro (6.667 migliaia di euro al 31 dicembre 2005) La variazione intervenuta nel periodo è sostanzialmente riconducibile alla distribuzione del dividendo relativo all’esercizio 2005 (6.084 migliaia di euro).

SINECO S.p.A.

I “ricavi” nel primo semestre del 2006 ammontano a 7.220 migliaia di euro, con un incremento di circa 771 migliaia di euro rispetto all’analogo periodo del 2005.

I “costi operativi” si attestano su di un valore pari a 4.790 migliaia di euro con un incremento – rispetto al dato del 2005 – pari a 282 migliaia di euro.

Per quanto precede, il “margine operativo lordo” risulta pari a 2.430 migliaia di euro (1.861 migliaia di euro al nel primo semestre 2005).

ITINERA S.p.A.

Il “margine operativo lordo” evidenzia un saldo pari a 8.459 migliaia di euro (7.621 migliaia di euro nel primo semestre 2005) a fronte di “ricavi” per 93.642 migliaia di euro (90.317 migliaia di euro nel primo semestre 2005). I dati del semestre comprendono, tra l’altro, sia i lavori eseguiti in qualità di socio dei consorzi A.C.I. S.c.p.a. e Duemilasei 2006 s.c.a r.l. sia le opere realizzate per la risoluzione delle interferenze tra la linea ferroviaria ad alta capacità e l’autostrada Torino-Milano per conto del Consorzio C.A.V. TO-MI.

La posizione finanziaria al 30 giugno 2006 evidenzia un saldo debitore di 23.400 migliaia di euro (saldo debitore di 5.576 migliaia di euro al 31 dicembre 2005); la variazione intervenuta nel periodo è riconducibile, principalmente, al pagamento dei dividendi (12 milioni di euro) ed all’acquisto di partecipazioni (4,3 milioni di euro).

INFORMAZIONI SUI RAPPORTI CON “PARTI CORRELATE”

Come previsto dalle comunicazioni CONSOB n. 98015375 del 27 febbraio 1998 e n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006, nonché dallo IAS 24 sono, di seguito, sintetizzate le informazioni sulle operazioni con “Parti correlate” intervenute nel periodo in esame (importi in milioni di euro):

	Operazioni con “Parti correlate” (A)	Bilancio Consolidato (B)	Incidenza (A) / (B)%
Ricavi	30,5	209,7	14,5%
Costi operativi	72,1	173,9	41,5%
“Immobilizzazioni materiali/immateriali”	9,4	1.263,6	0,7%
“Immobilizzazioni finanziarie”	0,1	566,0	0,0%

Data la rilevanza, fra i “Costi”, della quota relativa alle transazioni intervenute con “Parti Correlate”, si è provveduto – per il semestre in esame – ad indicare, nel prospetto di “Conto Economico Consolidato”, come richiesto dalla Delibera CONSOB n. 15519 del 27 luglio 2006, l’importo di tali transazioni, enucleandole dalla rispettiva voce di riferimento.

Di seguito viene riportato il dettaglio dei **principali** rapporti con “Parti correlate”, raggruppati per voce di bilancio.

Ricavi

- ◆ le prestazioni professionali rese dalla SINECO S.p.A. a favore di SALT S.p.A., Autostrada dei Fiori S.p.A., Autocamionale della Cisa S.p.A., Interstrade S.p.A. ed ABC Costruzioni S.p.A. per complessivi 4,1 milioni di euro; ^{(2) (3)}
- ◆ gli studi e le prestazioni professionali effettuati dalla SINA S.p.A. a favore di SALT S.p.A., Autostrada dei Fiori S.p.A., Autocamionale della Cisa S.p.A., Autostrada Asti-Cuneo S.p.A. e Grassetto Lavori S.p.A. per complessivi 4,7 milioni di euro; ⁽²⁾
- ◆ le prestazioni fornite dalla Itinera S.p.A. a favore della ABC Costruzioni S.p.A., Euroimpianti Electronic S.p.A., Edilvie S.p.A., Grassetto Lavori S.p.A., Interstrade S.p.A. e Cogedil S.p.A. per complessivi 6,1 milioni di euro; ^{(2) (3)}
- ◆ le prestazioni fornite dalla ACI s.c.p.a. a favore della Interstrade S.p.A., Grassetto Lavori S.p.A. e SEA S.p.A. per complessivi 12,1 milioni di euro; ^{(2) (3)}
- ◆ le prestazioni fornite dalla Strade Co.Ge S.p.A. a favore della LAS s.c.a r.l. per complessivi 2,0 milioni di euro; ⁽²⁾

Costi

- ◆ le prestazioni di assistenza manageriale e consulenze fornite dalla controllante Argo Finanziaria S.p.A., alle Società del Gruppo, per un importo complessivo di circa 1 milione di euro; ⁽¹⁾
- ◆ le prestazioni e le forniture di materiali effettuate dalla SEA S.p.A. a favore di Itinera S.p.A., Pinerolo s.c.a r.l., SINA S.p.A. e Strade Co.Ge S.p.A. per complessivi 2,2 milioni di euro; ⁽²⁾
- ◆ prestazioni fornite in ambito assicurativo, dal Broker P.C.A. s.r.l., alla capogruppo, alla SATAP S.p.A., SAV S.p.A., ATIVA S.p.A. ed Itinera S.p.A. per complessivi 2,0 milioni di euro; ⁽³⁾
- ◆ le prestazioni fornite dalle società ABC Costruzioni S.p.A., Grassetto Lavori S.p.A., Edilvie S.p.A., Cogedil S.p.A., SEA S.p.A., Gavio S.p.A., IMCO S.p.A. e Tra.N.Sider. S.p.A. a favore della Itinera S.p.A. e della Strade Co.Ge. S.p.A. per complessivi 8,6 milioni di euro; ⁽²⁾⁽³⁾
- ◆ le prestazioni fornite dalle società ABC Costruzioni S.p.A., Grassetto Lavori S.p.A. ed Interstrade S.p.A. a favore della ACI s.c.p.a. per complessivi 50,3 milioni di euro; ⁽²⁾⁽³⁾
- ◆ le prestazioni fornite dalla Euroimpianti Electronic S.p.A. a favore della SATAP S.p.A. per 0,8 milioni di euro; ⁽²⁾
- ◆ le prestazioni di assistenza informatica e manutenzione di apparati di esazione dei pedaggi fornite - dalla SINELEC S.p.A. - alla SATAP S.p.A., SAV S.p.A., SINA S.p.A., ATIVA S.p.A. e ATIVA Engineering S.p.A. per un importo complessivo di circa 4,7 milioni di euro; ⁽²⁾

⁽¹⁾ Rapporti con controllanti

⁽²⁾ Rapporti con imprese sottoposte al controllo delle controllanti medesime

⁽³⁾ Rapporti con altri soggetti correlati

Incrementi di immobilizzazioni materiali/immateriali

- ◆ le prestazioni fornite dalla Euroimpianti Electronic S.p.A. a favore della ATIVA S.p.A., SATAP S.p.A. e SAV S.p.A. per complessivi 1,3 milioni di euro; ⁽²⁾
- ◆ le prestazioni fornite dalla LAS s.c.a r.l. a favore della SAV S.p.A. per complessivi 1,8 milioni di euro; ⁽²⁾
- ◆ le prestazioni fornite dalla Grassetto Lavori S.p.A. a favore della SATAP S.p.A. per complessivi 4,5 milioni di euro; ⁽²⁾
- ◆ le forniture di apparati di esazione dei pedaggi - dalla SINELEC S.p.A. - alla SATAP S.p.A., SAV S.p.A. e ATIVA S.p.A. per un importo complessivo di circa 1 milione di euro; ⁽²⁾

Incrementi di immobilizzazioni finanziarie

- ◆ l'acquisto, da parte della SINECO S.p.A., dalla SALT S.p.A. (Società appartenente al Gruppo SIAS) di n. 25.000 azioni (pari al 10% del capitale sociale) della CRS Centro Ricerche Stradali S.p.A. per un controvalore complessivo di 0,1 milioni di euro. ⁽²⁾

Oltre a quanto sopra evidenziato sussistono rapporti fra le imprese del Gruppo che riguardano le transazioni relative al sistema dell'interconnessione dei pedaggi autostradali.

Le operazioni sopraindicate sono state effettuate a normali condizioni di mercato.

Ai sensi dell'art. 2391-bis del Codice Civile, si precisa che – in base sia ai principi generali indicati dalla CONSOB sia alle norme di *governance* societaria contenute nel “Codice di Autodisciplina” adottato dalla Società – le operazioni con parti correlate (realizzate direttamente, ovvero per il tramite di Società controllate) sono effettuate sulla base di regole che ne assicurano la trasparenza, nonché la correttezza sostanziale e procedurale.

INFORMAZIONI RELATIVE ALL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE PER SETTORI DI ATTIVITA' E AREA GEOGRAFICA (“SEGMENT INFORMATION”)

Ai sensi della comunicazione CONSOB n. 98084143 del 27 ottobre 1998, si precisa che, come già evidenziato nel precedente paragrafo “Settori di attività e composizione del Gruppo”, il settore primario di attività del Gruppo è quello della gestione di reti autostradali in concessione, nonché delle attività ad esse correlate: conseguentemente le componenti economico-patrimoniali del bilancio consolidato sono essenzialmente ascrivibili a tale tipologia di attività.

Nelle note esplicative, nell'apposito capitolo “Informativa di settore”, è riportata un'analisi – in conformità allo IAS 14 - dei risultati per settore di attività.

Non risulta applicabile l'informativa per “settore geografico” in quanto l'attività del Gruppo è svolta prevalentemente in ambito nazionale.

⁽¹⁾ Rapporti con controllanti

⁽²⁾ Rapporti con imprese sottoposte al controllo delle controllanti medesime

⁽³⁾ Rapporti con altri soggetti correlati

FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DEL PERIODO

In aggiunta a quanto riportato in precedenza si evidenzia che, nell'ambito del processo di riorganizzazione societaria relativo alle società facenti capo al Gruppo Argo Finanziaria ed operanti nel "settore delle costruzioni e manutenzioni autostradali", è stata deliberata in data 7 luglio 2006 - dalle rispettive Assemblee - la fusione per incorporazione della controllata **Itinera S.p.A.** nella Grassetto Lavori S.p.A.. Tale operazione, effettuata con la finalità di conseguire sinergie funzionali ed operative, si concluderà entro la fine del 2006 e comporterà - sulla base del rapporto di cambio definito da parte dei rispettivi Consigli di Amministrazione - la perdita del controllo della Itinera S.p.A.; la società risultante dalla fusione, che manterrà la denominazione di Itinera S.p.A., sarà partecipata dal Gruppo ASTM per una percentuale pari al 40,3% del capitale sociale.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Gli introiti da pedaggio, compatibilmente con l'andamento del traffico - il quale risulterà influenzato dalla prosecuzione del significativo programma di investimenti che sta interessando soprattutto la SATAP S.p.A. (tratta Torino-Milano) - dovrebbero confermare, per l'esercizio 2006, la positiva dinamica registrata nei primi sei mesi dell'anno corrente (escludendo, ovviamente, la componente legata ai Giochi Olimpici Invernali).

Si prevede, pertanto, per l'intero esercizio 2006, un consolidamento della redditività operativa del Gruppo ASTM conseguente alla contribuzione sia dei "ricavi autostradali" sia della produzione del settore "engineering", nonché al controllo dei costi operativi.

A seguito della riorganizzazione intervenuta, il contributo del settore delle "costruzioni" sarà riflesso - nel secondo semestre - attraverso il solo recepimento del pro-quota di risultato di pertinenza dello stesso.

Per quanto concerne la posizione finanziaria, la stessa risentirà della prosecuzione del significativo piano di investimenti che sta attualmente interessando le tratte gestite dalla SATAP S.p.A., nonché del programma di consolidamento del portafoglio delle partecipazioni.

Il cash flow che si genererà nel periodo sarà pertanto destinato all'attività di investimento relativa al patrimonio reversibile, nonché al rafforzamento della struttura del Gruppo.

L'andamento dell'esercizio rifletterà, ovviamente, l'evolversi di tutti i fattori sopra evidenziati, prevedendosi un risultato positivo.

Torino, 12 settembre 2006

p. il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

(Dott. Riccardo Formica)

Prospetti Contabili
Consolidati

Stato patrimoniale

30 giugno 2005	(importi in migliaia di euro)	30 giugno 2006	31 dicembre 2005
Attività			
Attività non correnti			
29.383	1. Attività immateriali (nota 1)	29.301	29.259
29.383	Totale attività immateriali	29.301	29.259
2. Immobilizzazioni materiali (nota 2)			
776.770	a. beni gratuitamente reversibili in esercizio	808.293	781.494
232.340	b. beni gratuitamente reversibili in costruzione	385.572	334.649
32.350	c. immobili, impianti, macchinari ed altri beni	33.560	33.678
7.327	d. beni in locazione finanziaria	6.837	6.325
1.048.787	Totale immobilizzazioni materiali	1.234.262	1.156.146
3. Attività finanziarie non correnti (nota 3)			
a. partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto			
268.858		354.995	346.561
122.241	b. partecipazioni non consolidate	37.374	42.945
13.363	c. crediti	12.367	13.739
12.260	d. altre	161.232	116.169
416.722	Totale attività finanziarie non correnti	565.968	519.414
3.884	4. Attività fiscali differite (nota 4)	3.861	5.015
1.498.776	Totale attività non correnti	1.833.392	1.709.834
Attività correnti			
18.234	5. Rimanenze (nota 5)	16.760	13.490
83.543	6. Crediti commerciali (nota 6)	61.641	66.297
11.568	7. Attività fiscali correnti (nota 7)	9.893	9.979
122.470	8. Altri crediti (nota 8)	139.955	119.863
9. Attività possedute per la negoziazione			
24.037	10. Attività disponibili per la vendita (nota 9)	17.636	18.136
11. Crediti finanziari (nota 10)			
259.852	Totale attività correnti	245.885	278.820
197.659	12. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti (nota 11)	77.509	93.747
457.511	Totale attività correnti	323.394	372.567
1.956.287	Totale attività	2.156.786	2.082.401
Patrimonio netto e passività			
Patrimonio netto (nota 12)			
1. Patrimonio netto di Gruppo			
43.946	a. capitale sociale	43.948	43.946
695.753	b. riserve ed utili a nuovo	808.790	779.507
739.699	Totale	852.738	823.453
33.877	2. Capitale e riserve di terzi	34.258	35.574
773.576	Totale patrimonio netto	886.996	859.027
Passività			
Passività non correnti			
3. Fondi per rischi ed oneri e trattamento di fine rapporto (nota 13)			
82.650		90.037	89.907
189	4. Debiti commerciali (nota 14)	34	31
271.967	5. Altri debiti (nota 15)	269.082	269.213
434.433	6. Debiti verso banche (nota 16)	601.131	560.154
1.783	7. Altri debiti finanziari (nota 17)	2.366	1.293
6.566	8. Passività fiscali differite (nota 18)	9.762	9.784
797.588	Totale passività non correnti	972.412	930.382
Passività correnti			
64.054	9. Debiti commerciali (nota 19)	79.082	85.650
112.846	10. Altri debiti (nota 20)	102.337	110.917
189.561	11. Debiti verso banche (nota 21)	104.000	80.742
6.065	12. Altri debiti finanziari (nota 22)	1.903	5.646
12.597	13. Passività fiscali correnti (nota 23)	10.056	10.037
385.123	Totale passività correnti	297.378	292.992
1.182.711	Totale passività	1.269.790	1.223.374
1.956.287	Totale patrimonio netto e passività	2.156.786	2.082.401

Conto economico

Esercizio 2005	<i>(importi in migliaia di euro)</i>	1° semestre 2006	1° semestre 2005
Ricavi (nota 24)			
286.304	1. del settore autostradale (nota 24.1)	154.502	140.764
69.486	2. del settore costruzioni (nota 24.2)	28.267	36.480
28.652	3. del settore engineering (nota 24.3)	14.554	12.452
714	4. del settore servizi (nota 24.4)	506	323
25.481	5. altri (nota 24.5)	11.879	11.155
410.637	Totale Ricavi	209.708	201.174
(77.806)	6. Costi per il personale (nota 25)	(40.387)	(39.636)
(204.205)	7. Costi per servizi (nota 26)	(104.799) (*)	(100.234)
(44.635)	8. Costi per materie prime (nota 27)	(20.889) (*)	(20.261)
(13.923)	9. Altri Costi (nota 28)	(7.824)	(6.790)
132.537	10. Costi capitalizzati sulle immobilizzazioni (nota 29)	71.545	62.057
(28.121)	11. Ammortamenti e svalutazioni (nota 30)	(21.506)	(14.690)
(6.604)	12. Adeguamento fondo di ripristino/sostituzione beni gratuitamente devolvibili (nota 31)	(1.805)	(2.538)
(2.440)	13. Altri accantonamenti per rischi ed oneri (nota 32)	-	(121)
	14. Proventi finanziari: (nota 33)		
124.660	a. da partecipazioni non consolidate	2.775	22.152
6.490	b. altri	3.508	2.127
	15. Oneri finanziari: (nota 33)		
(21.230)	a. interessi passivi	(13.780)	(12.529)
(6.203)	b. altri	(983)	(567)
54.359	16. Utile (perdita) da società valutate con il metodo del patrimonio netto (nota 34)	13.560	17.575
323.516	Utile (perdita) al lordo delle imposte	89.123	107.719
(63.583)	17. Imposte (nota 35)	(29.089)	(27.101)
(2.070)	a. Imposte correnti	(1.696)	(895)
	b. Imposte differite		
257.863	Utile (perdita) dell'esercizio	58.338	79.723
3.719	• quota attribuibile alle minoranze	1.857	1.776
254.144	• quota attribuibile al Gruppo	56.481	77.947
Utile per azione (nota 36)			
2.892	Utile (euro per azione)	0,643	0,887

(*) Le transazioni intervenute con "Parti Correlate" sono pari a 72,1 milioni di euro

Rendiconto finanziario

Esercizio 2005 (importi in migliaia di euro)	1° semestre 2006	1° semestre 2005
126.913 Disponibilità liquide e mezzi equivalenti iniziali (a)	93.747	126.913
Attività operativa:		
257.863 Utile (perdita)	58.338	79.723
Rettifiche		
28.121 Ammortamenti	21.506	14.690
6.604 Adeguamento del fondo di ripristino/sostituzione beni gratuitamente reversibili	1.805	2.538
4.444 Adeguamento fondo TFR	1.916	1.879
2.440 Accantonamenti per rischi (Utile) perdita da società valutate con il metodo del patrimonio netto	-	121
(40.271) Variazione netta delle attività e passività fiscali differite	(4.315)	(11.885)
2.286 Variazione capitale circolante netto (nota 37.1)	1.665	987
32.890	(23.477)	(20.726)
(3.387) Altre variazioni generate dall'attività operativa (nota 37.2)	(3.591)	(1.694)
290.990 Liquidità generata (assorbita) dall'attività operativa (b)	53.847	65.633
Attività di investimento:		
(8.131) Investimenti in immobili, impianti, macchinari ed altri beni	(4.552)	(4.245)
(205.938) Investimenti in beni reversibili	(106.123)	(78.942)
(232) Investimenti in attività immateriali	(162)	(84)
(120.800) Investimenti in attività finanziarie non correnti	(11.804)	16.977
Disinvestimenti netti di immobili, impianti, macchinari ed altri beni	772	593
961 Disinvestimenti di beni reversibili	1	-
121 Disinvestimenti di attività finanziarie non correnti	13.198	-
75		
(333.944) Liquidità generata (assorbita) dall'attività di investimento (c)	(108.670)	(65.701)
Attività finanziaria:		
116.315 Variazione netta dei debiti finanziari a medio - lungo termine	61.565	124.890
39.876 Variazione delle attività finanziarie correnti	6.505	86.416
20.809 Variazione degli altri debiti finanziari (inclusivi del FCG)	-	53
(122.998) Rimborso Prestito Obbligazionario (*)	-	(122.998)
- Variazioni del patrimonio netto di terzi	-	97
- Variazioni del patrimonio netto di Gruppo	59	224
(43.950) Dividendi (ed acconti sugli stessi) distribuiti dalla Capogruppo	(26.371)	(17.578)
(264) Dividendi (ed acconti sugli stessi) distribuiti, al di fuori del Gruppo, da Società controllate	(3.173)	(290)
9.788 Liquidità generata (assorbita) dall'attività finanziaria (d)	38.585	70.814
93.747 Disponibilità liquide e mezzi equivalenti finali (a+b+c+d)	77.509	197.659

(*) Importo comprensivo della quota di interessi e dell'onere connesso all'operazione di hedging.

Informazioni aggiuntive:

•	79.142	Imposte pagate nel periodo	41.160	47.731
•	29.363	Oneri finanziari pagati nel periodo	11.429	9.954
•	Per quanto concerne la "posizione finanziaria netta" del Gruppo, si rimanda all'apposito paragrafo della Relazione sulla gestione.			

Prospetto delle variazioni del patrimonio netto

<i>Importi in migliaia di euro</i>	Capitale sociale	Riserve e utili a nuovo	Patrimonio Netto di Gruppo	Capitale e riserve di terzi	Totale Patrimonio Netto
31 dicembre 2004	43.946	607.957	651.903	32.294	684.197
Distribuzione dividendo 2004 (0,20 euro per azione)		(17.580)	(17.580)	(204)	(17.784)
Distribuzione acconto su dividendo 2005 (0,30 euro per azione)		(26.370)	(26.370)	(60)	(26.430)
Adeguamento attività finanziarie al "fair value"		(50.038)	(50.038)	(172)	(50.210)
Altre variazioni		11.394	11.394	(3)	11.391
Risultato del periodo		254.144	254.144	3.719	257.863
31 dicembre 2005	43.946	779.507	823.453	35.574	859.027
Distribuzione dividendo 2005 (0,30 euro per azione)		(26.371)	(26.371)	(3.173)	(29.544)
Adeguamento attività finanziarie al "fair value"		(884)	(884)	-	(884)
Cessione azioni proprie	2	57	59	-	59
Risultato del periodo		56.481	56.481	1.857	58.338
30 giugno 2006	43.948	808.790	852.738	34.258	886.996

La composizione della voce "Riserve ed utili a nuovo" è la seguente:

<i>Importi in migliaia di euro</i>	Riserva sovr. azioni	Riserve di rivalutaz.	Riserva legale	Riserva da valutazione al "fair value"	Riserva differenze cambio	Utili (perdite) a nuovo	Utile (perdita) d'esercizio	Totale
31 dicembre 2004	25.861	9.325	10.538	80.004	-	399.307	82.922	607.957
Allocazione risultato 2004						65.342	(65.342)	-
Distribuzione dividendo 2004 (0,20 euro per azione)							(17.580)	(17.580)
Distribuzione acconto su dividendo 2005 (0,30 euro per azione)							(26.370)	(26.370)
Adeguamento attività finanziarie al "fair value"				(50.038)				(50.038)
Adeguamento riserva differenze cambio					(26)			(26)
Effetti dell'Interest Rate Swap						218		218
Emissione prestito obbligazionario SIAS (pro-quota di pertinenza della "componente di P. Netto")						11.202		11.202
Risultato del periodo							254.144	254.144
31 dicembre 2005	25.861	9.325	10.538	29.966	(26)	476.069	227.774	779.507
Allocazione risultato 2005						201.403	(201.403)	-
Distribuzione dividendo 2005 (0,30 euro per azione)							(26.371)	(26.371)
Adeguamento attività finanziarie al "fair value"				(884)				(884)
Cessione azioni proprie						57		57
Risultato del periodo							56.481	56.481
30 giugno 2006	25.861	9.325	10.538	29.082	(26)	677.529	56.481	808.790

**Prospetto di raccordo tra il Patrimonio netto ed il risultato del periodo della
ASTM S.p.A. ed i corrispondenti valori del Gruppo ASTM**

<i>(importi in milioni di euro)</i>	Patrimonio netto	Risultato
ASTM S.p.A. al 30 giugno 2006	922,2	364,8
Patrimoni netti e risultati delle società consolidate	519,5	57,9
Valore di carico delle società consolidate	(589,0)	
Storno dei dividendi incassati da società controllate/collegate	-	(366,2)
Gruppo ASTM al 30 giugno 2006	852,7	56,5

<i>(importi in milioni di euro)</i>	Patrimonio netto	Risultato
ASTM S.p.A. al 31 dicembre 2005	585,0	112,6
Patrimoni netti e risultati delle società consolidate	827,4	208,0
Valore di carico delle società consolidate	(589,0)	
Storno dei dividendi incassati da società controllate/collegate	-	(66,5)
Gruppo ASTM al 31 dicembre 2005	823,4	254,1

Principi di consolidamento,
criteri di valutazione e
note esplicative

Principi di consolidamento e criteri di valutazione

Principi di consolidamento

La relazione semestrale del Gruppo ASTM comprende la relazione semestrale della capogruppo Autostrada Torino-Milano S.p.A. e delle Società sulle quali il Gruppo esercita il controllo. Il controllo sussiste quando il Gruppo detiene – direttamente o indirettamente – più del 50% dei diritti di voto, ovvero ha il potere di determinare le politiche finanziarie ed operative della società. I bilanci delle imprese controllate sono inclusi nel bilancio consolidato con decorrenza dalla data nella quale si assume il controllo fino al momento nel quale tale controllo cessa di esistere.

Le società, sulle quali si esercita il controllo congiuntamente con terzi soci ed in base ad accordi con essi, sono state consolidate con il “metodo proporzionale”.

Le società sulle quali si esercita un’ “influenza notevole”, in materia di politiche finanziarie ed operative, sono state valutate con il “metodo del patrimonio netto”.

Si precisa, inoltre, che le controllate Corso Marche s.r.l., INPAR S.p.A. (in liquidazione), Società Autostrada Broni-Mortara S.p.A. e Tangenziale Est s.r.l. sono state valutate con il “metodo del patrimonio netto” in quanto non rilevanti. Il loro consolidamento non avrebbe prodotto alcun effetto significativo sulla semestrale del Gruppo.

Nel successivo paragrafo “Area di consolidamento” è riportato il dettaglio delle partecipazioni consolidate.

Procedure di consolidamento

Consolidamento con il metodo integrale

Il consolidamento con il “metodo integrale” consiste, in sintesi, nell’assunzione delle attività e passività, dei costi e dei ricavi delle società consolidate, prescindendo dall’entità della partecipazione detenuta e attribuendo ai terzi azionisti, in apposita voce del Patrimonio Netto denominata “Capitale e riserve di terzi”, la quota di utile e delle riserve di loro competenza.

Le principali rettifiche di consolidamento attuate sono le seguenti:

1. Eliminazione delle partecipazioni in imprese incluse nel consolidamento e delle corrispondenti frazioni del Patrimonio Netto di queste attribuendo, ai singoli elementi dell’attivo e del passivo patrimoniale, il valore corrente alla data di acquisizione del controllo; l’eventuale differenza residua, se positiva, è iscritta, qualora ne sussistano i presupposti, nella voce dell’attivo “Avviamento”; se negativa, è imputata nel conto economico.

Il maggior prezzo pagato rispetto alla corrispondente frazione di patrimonio netto, derivante dall’acquisizione di ulteriori quote di società controllate, è allocato sotto la voce “Avviamento”.

2. Eliminazione dei crediti e dei debiti tra le imprese incluse nel consolidamento, nonché dei proventi e degli oneri relativi ad operazioni effettuate tra le imprese medesime. Sono stati inoltre eliminati gli utili e le perdite conseguenti ad operazioni effettuate tra tali imprese e relative a valori compresi nello stato patrimoniale e nel conto economico se significativi.

Relativamente ai lavori interni capitalizzati sui beni gratuitamente devolvibili non sono stati stornati i margini generati all’interno del Gruppo sia perché tali margini non sono significativi sia

perché l'aggiudicazione dei predetti lavori è effettuata tramite appalti a prezzo di mercato. Inoltre, tali lavori possono essere assimilati a lavori per conto terzi in quanto le immobilizzazioni realizzate dovranno essere devolute gratuitamente dalle singole concessionarie, al termine della concessione, alla concedente ANAS.

3. Storno dei dividendi incassati da società consolidate.

Consolidamento con il “metodo proporzionale”

Il consolidamento secondo il “metodo proporzionale” consiste, in sintesi, nell'aggregazione, linea per linea, in capo alla controllante, della quota parte di ciascuna attività, passività, ricavi e costi della partecipata alle rispettive voci del bilancio consolidato.

Con il consolidamento proporzionale si evidenzia esclusivamente la quota del valore della partecipata di proprietà del Gruppo e non il suo valore globale; inoltre, quale contropartita del valore delle partecipazioni, viene eliminata solamente la quota di patrimonio netto di pertinenza del gruppo e non compare la voce “Patrimonio netto di terzi” né quella “Utile di terzi” (nel conto economico), in quanto tali voci sono automaticamente escluse.

Gli utili e le perdite infragruppo, inoltre, sono eliminati proporzionalmente e tutte le altre rettifiche di consolidamento sono effettuate su analoga base.

Valutazione delle partecipazioni con il “metodo del patrimonio netto”

La partecipazione è inizialmente rilevata al costo e il valore contabile è aumentato o diminuito per rilevare la quota, di pertinenza della partecipante, degli utili e/o delle perdite della partecipata realizzati successivamente alla data di acquisizione. Eventuali avviamenti inclusi nel valore della partecipazione sono soggetti ad “impairment test”. La quota dei risultati d'esercizio della partecipata di pertinenza della partecipante è rilevata nel conto economico di quest'ultima; tuttavia, nella misura in cui il Gruppo non abbia l'obbligo di risponderne, non è rilevata l'eccedenza delle perdite rispetto al valore contabile della partecipazione in bilancio. I dividendi ricevuti da una partecipata riducono il valore contabile della partecipazione.

Criteri di valutazione

Attività immateriali

Avviamento

Tale bene immateriale non è oggetto di ammortamento; la recuperabilità del valore iscritto (“impairment test”) è verificata almeno annualmente e comunque quando si verificano eventi che facciano presupporre una riduzione di valore. Tale verifica, se significativa, è effettuata a livello di singola “cash generating unit” sulla quale l'avviamento è stato allocato e sulla quale la Direzione aziendale valuta la redditività dell'investimento. Le svalutazioni non sono oggetto di ripristino di valore.

Altre attività immateriali

Le “altre attività immateriali”, rilevate al costo, sono sistematicamente ammortizzate sulla base di un periodo nel quale si prevede che le attività stesse saranno utilizzate dall’impresa.

Gli oneri connessi ad attività di sviluppo sono capitalizzati qualora siano finalizzati alla definizione di prodotti (o processi) tecnicamente e commercialmente fruibili dal Gruppo e qualora lo stesso disponga di risorse sufficienti per completarne la sopramenzionata attività. Tali beni immateriali sono ammortizzati in un periodo non superiore ai 5 esercizi.

Qualora si verificano eventi che facciano presumere una riduzione del valore delle attività immateriali, la differenza tra il valore di iscrizione ed il relativo “valore di recupero” è imputata a conto economico.

Le spese relative ad attività di ricerca sono rilevate a conto economico nell’esercizio nel quale sono sostenute.

Immobilizzazioni materiali

Tali beni sono iscritti al costo di acquisto o di produzione (comprensivo dei costi accessori di diretta imputazione) e risultano inclusivi dei relativi oneri finanziari direttamente attribuibili necessari per rendere le attività disponibili all’uso. Il valore di iscrizione di alcune attività materiali risulta comprensivo, così come previsto dall’IFRS 1, delle rivalutazioni effettuate, sulla base di specifiche disposizioni di legge, ad una data antecedente a quella di transizione agli IFRS, in quanto assimilabile, nel complesso, al rispettivo “fair value”.

Le aliquote di ammortamento utilizzate per ripartire sistematicamente il valore ammortizzabile delle attività materiali sulla base della loro vita utile sono le seguenti:

<u>Categoria</u>	<u>Aliquota</u>
Terreni	non ammortizzati
Fabbricati civili e industriali	3%
Impianti, macchinari e automezzi	5% - 10% - 20%
Apparecchiature tecniche	12% - 15% - 25%
Attrezzature e macchine varie	10% - 12% - 25% - 40%
Costruzioni leggere	10%
Impianti radio e allarme	25%
Autovetture e automezzi	20% - 25%
Mobili e macchine per ufficio	12% - 20% - 40%

Relativamente ai “beni gratuitamente devolvibili”, si evidenzia che il loro trattamento contabile non è - ad oggi - compiutamente disciplinato dai suddetti Principi, ad eccezione di un richiamo, di carattere puramente informativo, contenuto nella Standing Interpretations Committee n. 29 (SIC 29 Informazioni integrative – Accordi per servizi di concessione), mentre prosegue – da parte dell’International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) – l’esame dei “Service Concession Arrangements”; conseguentemente, i beni in questione sono stati considerati in conformità alla prassi contabile nazionale in quanto compatibile con gli IAS/IFRS. Si precisa, altresì,

che sono state fornite le indicazioni previste dal citato SIC.

I “beni gratuitamente devolvibili” sono ammortizzati - in modo sistematico - sulla base della durata delle rispettive concessioni, coerentemente con le previsioni contenute nei vigenti piani finanziari allegati alle convenzioni stipulate con l’Ente Concedente. Si precisa che, nella determinazione dell’ammortamento dei beni devolvibili della ATIVA S.p.A., si è tenuto conto del contenuto dell’art. 25 della vigente Convenzione, in base al quale, per le nuove opere, così come individuate al punto 2 del citato articolo, il concessionario uscente ha diritto ad un indennizzo da parte del subentrante, per la parte delle stesse eseguita e non ancora ammortizzata alla scadenza della concessione (c.d. “terminal value”).

Relativamente ai beni gratuitamente reversibili, il fondo di ammortamento ed il fondo spese di ripristino o sostituzione, complessivamente considerati, assicurano l’adeguata copertura dei seguenti oneri:

- gratuita devoluzione allo Stato alla scadenza della concessione dei beni reversibili con vita utile superiore alla durata della concessione;
- ripristino e sostituzione dei componenti soggetti ad usura dei beni reversibili;
- recupero dell’investimento anche in relazione alle nuove opere previste nei piani finanziari.

Qualora si verificano eventi che facciano presumere una riduzione del valore delle attività materiali, la differenza tra il valore di iscrizione ed il relativo “valore di recupero” è imputata a conto economico.

I costi inerenti l’ordinaria manutenzione delle attività materiali sono rilevati a conto economico nell’esercizio nel quale sono sostenuti.

Beni in locazione

Contratti di leasing finanziario

I beni acquisiti con un’operazione di leasing finanziario sono rilevati tra le attività dello stato patrimoniale al loro “fair value” (valore equo) o, se inferiore, al valore attuale dei canoni dovuti per il loro acquisto, determinato utilizzando il tasso d’interesse implicito del leasing; in contropartita a tale valore è registrato, tra le passività, il debito finanziario verso il locatore. Eventuali costi diretti sostenuti all’atto della definizione del contratto di leasing (es. costi di negoziazione e perfezionamento dell’operazione di locazione finanziaria) sono registrati ad incremento del valore del bene. I beni in leasing sono sistematicamente ammortizzati utilizzando il criterio di ammortamento impiegato per i beni di proprietà della stessa tipologia. Qualora non esista la ragionevole certezza che il bene sarà acquistato al termine del leasing esso è completamente ammortizzato nella più breve tra la durata del contratto di leasing e la sua vita utile.

I canoni di leasing sono suddivisi tra quote di capitale rimborsato e quote di oneri finanziari rilevate per competenza nel conto economico.

Contratti di leasing operativo

I canoni di leasing operativo sono rilevati, a conto economico, in quote costanti ripartite sulla base della durata del contratto sottostante.

Rimanenze

Materie prime, sussidiarie, di consumo, semilavorati, prodotti finiti e merci

Sono valutate al minore tra il costo – determinato con il metodo del “costo medio ponderato” – ed il “valore netto di realizzo”.

Lavori in corso su ordinazione

Sono valutati sulla base dei corrispettivi pattuiti, in relazione allo stato di avanzamento dell’attività di costruzione/realizzazione alla data di riferimento della situazione contabile, secondo il metodo della “percentuale di completamento”. Gli acconti versati dai committenti sono detratti dal valore delle rimanenze nel limite dei corrispettivi maturati; la parte restante è iscritta tra le passività. Le eventuali perdite a finire sono rilevate nel conto economico.

Le richieste di corrispettivi aggiuntivi derivanti da modifiche ai lavori previsti contrattualmente e le altre richieste (claims) derivanti, ad esempio, da maggiori oneri sostenuti per cause imputabili al committente, sono iscritte in bilancio nell’ammontare complessivo dei corrispettivi se e nella misura in cui è probabile che la controparte le accetti.

Attività finanziarie possedute per la negoziazione

Sono contabilizzate al “fair value” (valore equo) alla data della transazione; gli utili e le perdite derivanti da eventuali successive variazioni nel fair value sono rilevati nel conto economico. Qualora il “fair value” non possa essere attendibilmente determinato, l’attività finanziaria è valutata al costo, rettificato in presenza di eventuali perdite di valore.

Il valore originario viene ripristinato negli esercizi successivi qualora vengano meno i motivi della svalutazione effettuata.

Attività finanziarie possedute fino alla scadenza

Sono rilevate, al momento della loro acquisizione, sulla base del costo sostenuto (inclusivo dei costi sostenuti per l’acquisto). Successivamente, sono valutate al “costo ammortizzato” utilizzando il criterio dell’“interesse effettivo”, recependo – nel conto economico – eventuali perdite di valore.

Il valore originario viene ripristinato negli esercizi successivi qualora vengano meno i motivi della svalutazione effettuata.

Finanziamenti e crediti

Sono inizialmente rilevati al loro “fair value” (valore equo) (inclusivo dei costi sostenuti per l’acquisto/emissione) alla data della transazione. Successivamente, sono valutati al “costo ammortizzato” utilizzando il criterio dell’ “interesse effettivo”, recependo – nel conto economico – eventuali perdite di valore.

Il valore originario viene ripristinato negli esercizi successivi qualora vengano meno i motivi della svalutazione effettuata.

Attività finanziarie disponibili per la vendita

Sono contabilizzate al “fair value” (valore equo) alla data della transazione; gli utili e le perdite derivanti da eventuali successive variazioni nel “fair value” sono rilevati utilizzando, quale contropartita, il patrimonio netto fino al momento nel quale l’attività è ceduta ed il risultato è rilevato, pertanto, nel conto economico. Qualora il “fair value” non possa essere attendibilmente determinato, l’attività finanziaria è valutata al costo, rettificato in presenza di eventuali perdite di valore.

Il valore originario viene ripristinato negli esercizi successivi qualora vengano meno i motivi della svalutazione effettuata.

Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

Le disponibilità liquide comprendono il denaro giacente in cassa, anche sotto forma di assegni, ed i depositi bancari a vista. I mezzi equivalenti sono rappresentati da investimenti finanziari con una scadenza a tre mesi od inferiore (dalla data del loro acquisto), prontamente convertibili in disponibilità liquide e con un irrilevante rischio di variazione del loro valore.

Tali voci sono contabilizzate al “fair value” (valore equo); gli utili o le perdite derivanti da eventuali variazioni nel “fair value” sono rilevati nel conto economico.

Finanziamenti ed altri debiti

Sono rilevati, al momento della loro accensione, al netto di eventuali costi loro ascrivibili. Successivamente, sono valutati al “costo ammortizzato” utilizzando il criterio dell’ “interesse effettivo”.

Debiti verso ANAS e Fondo Centrale di Garanzia

I citati debiti si riferiscono ad interventi effettuati, in precedenti esercizi, dai Soggetti in questione a favore delle concessionarie SATAP S.p.A., SAV S.p.A. ed ATIVA S.p.A. per il pagamento di rate di mutuo e di debiti verso fornitori. I piani finanziari, allegati alle rispettive convenzioni, al fine di consentire l’equilibrio economico-finanziario degli stessi, prevedono il rimborso dei suddetti debiti sulla base della durata delle concessioni, in assenza della corresponsione dei relativi interessi.

Tali debiti, pertanto, sono stati attualizzati in base ad un tasso di interesse specifico per ciascuna concessionaria, stabilito, in conformità allo IAS 39, assumendo - quale riferimento - strumenti

finanziari che presentano, sostanzialmente, le medesime condizioni e caratteristiche. La differenza tra l'importo originario del debito ed il suo valore attuale è stato iscritto nelle passività tra i "risconti passivi".

L'onere derivante dal processo di attualizzazione è imputato a conto economico tra gli "oneri finanziari"; contestualmente è iscritta, nella voce "altri proventi", la quota di competenza precedentemente differita (ed inclusa nei "risconti passivi").

Fondi per rischi ed oneri

I fondi per rischi ed oneri riguardano costi ed oneri di natura determinata e di esistenza certa o probabile che alla data di chiusura della Relazione semestrale sono indeterminati nell'ammontare o nella data di sopravvenienza. Gli accantonamenti sono rilevati quando: (i) è probabile l'esistenza di una obbligazione attuale, legale o implicita, derivante da un evento passato; (ii) è probabile che l'adempimento dell'obbligazione sia oneroso; (iii) l'ammontare dell'obbligazione possa essere stimato attendibilmente.

Gli accantonamenti ai fondi rappresentano la migliore stima dell'ammontare necessario per estinguere l'obbligazione ovvero per trasferirla a terzi alla data di chiusura del periodo di riferimento del bilancio. Qualora l'effetto finanziario del tempo sia significativo e le date di pagamento delle obbligazioni siano attendibilmente stimabili, i fondi sono oggetto di attualizzazione.

Fondo di ripristino o sostituzione dei beni gratuitamente reversibili

Il "Fondo di ripristino o sostituzione dei beni gratuitamente reversibili", coerentemente con gli obblighi convenzionali riflessi nei piani finanziari allegati alle vigenti convenzioni, recepisce gli accantonamenti necessari, alla data di rendicontazione, ad effettuare, nei successivi esercizi/periodi, le manutenzioni finalizzate ad assicurare la dovuta funzionalità e sicurezza del corpo autostradale.

Nelle note esplicative sono altresì illustrate le eventuali passività potenziali rappresentate da: (i) obbligazioni possibili (ma non probabili), derivanti da eventi passati, l'esistenza delle quali sarà confermata solo al verificarsi o meno di uno o più eventi futuri incerti non totalmente sotto il controllo delle imprese del Gruppo; (ii) obbligazioni attuali derivanti da eventi passati l'ammontare delle quali non può essere stimato attendibilmente o il cui adempimento è probabile che non sia oneroso.

Benefici per dipendenti (Trattamento di Fine Rapporto)

La passività relativa al Trattamento di Fine Rapporto ("programma a benefici definiti") è determinata sulla base di ipotesi attuariali ed è rilevata, per competenza, coerentemente al periodo lavorativo necessario all'ottenimento dei benefici; la valutazione della passività è effettuata con l'ausilio di Attuari indipendenti.

Gli utili e le perdite attuariali relative a tali programmi, derivanti da variazioni delle ipotesi attuariali utilizzate o da modifiche delle condizioni dei programmi, sono rilevati a conto economico.

Azioni proprie

Le azioni proprie sono iscritte, al costo di acquisto, a riduzione del patrimonio netto. Il controvalore derivante dalla loro cessione è iscritto, anch'esso, a rettifica del patrimonio netto senza alcuna imputazione a conto economico.

Ricavi

I ricavi sono registrati - sulla base del principio della competenza temporale - quando è probabile che i benefici economici futuri saranno fruiti dal Gruppo ed il loro valore può essere determinato in modo attendibile; in particolare:

Corrispettivi da pedaggio

Sono iscritti sulla base dei transiti di pertinenza e sono esposti al netto delle quote di competenza dello Stato previste dall'art. 15 della legge 12 agosto 1982 n. 531 modificato dall'art. 11, punto 2 della legge 29 dicembre 1990, n. 407.

Canoni attivi e royalties

I canoni attivi e le royalties sono valutati sulla base del corrispettivo indicato nei contratti sottoscritti con le rispettive controparti.

Ricavi derivanti dalla vendita

I ricavi derivanti dalla vendita di prodotti sono rilevati quando i rischi sono trasferiti all'acquirente, momento che generalmente coincide con la spedizione/consegna.

Ricavi per servizi

I ricavi per la prestazione di servizi sono rilevati sulla base del corrispettivo maturato.

Ricavi per lavori e progettazioni

I ricavi maturati nel periodo relativi ai lavori in corso su ordinazione sono iscritti sulla base dei corrispettivi pattuiti in relazione allo stato di avanzamento dei lavori secondo il metodo della "percentuale di completamento".

Dividendi

I dividendi corrisposti dalle società non consolidate sono rilevati nel momento nel quale si stabilisce il diritto a riceverne il pagamento, corrispondente alla delibera di distribuzione assunta dall'Assemblea degli Azionisti delle società partecipate.

Contributi

I contributi sono rilevati allorché esista la ragionevole certezza che essi saranno ricevuti e che tutte le condizioni per la loro erogazione saranno rispettate. I contributi in "conto capitale" sono iscritti nello stato patrimoniale quale posta rettificativa del valore di iscrizione del bene cui si riferiscono. I

contributi in “conto esercizio” sono imputati come provento e sono ripartiti, sistematicamente, nei differenti esercizi a compensazione dei costi ad essi correlati.

Oneri finanziari

Gli oneri finanziari sono rilevati come costo nell'esercizio nel quale sono sostenuti ad eccezione di quelli che sono direttamente imputabili alla costruzione di beni gratuitamente reversibili e di altri beni che vengono, pertanto, capitalizzati come parte integrante del costo di produzione. La capitalizzazione degli oneri finanziari ha inizio quando sono in corso le attività per predisporre il bene per il suo utilizzo ed è interrotta quando tali attività sono sostanzialmente completate.

Imposte sul reddito

Le imposte correnti e differite sono iscritte nel conto economico qualora non siano correlate ad operazioni direttamente rilevate nel patrimonio netto.

Le imposte sul reddito sono iscritte in base alla stima del reddito imponibile del periodo in conformità alle disposizioni in vigore.

Le “imposte differite” ed i “crediti per imposte anticipate” sono calcolati sulle differenze temporanee tra il valore riconosciuto ai fini fiscali di un'attività o di una passività ed il suo valore contabile nello stato patrimoniale. L'importo delle “imposte differite” ovvero dei “crediti per imposte anticipate” è determinato sulla base delle aliquote fiscali – stabilite dalla normativa fiscale in vigore alla data di riferimento delle singole situazioni contabili – che si prevede saranno applicabili nel periodo nel quale sarà realizzata l'attività fiscale o sarà estinta la passività fiscale.

L'iscrizione di attività fiscali differite è effettuata quando il loro recupero è probabile.

I crediti per imposte anticipate ed i debiti per imposte differite sono compensati qualora la compensazione sia giuridicamente consentita.

Sono stati considerati, inoltre, gli effetti fiscali derivanti dalle rettifiche apportate ai bilanci delle imprese consolidate in applicazione di criteri di valutazione omogenei di Gruppo.

Strumenti derivati

Gli strumenti derivati sono attività e passività rilevate al fair value.

I derivati sono classificati come strumenti di copertura quando la relazione tra il derivato e l'oggetto della copertura è formalmente documentata e l'efficacia della copertura, verificata periodicamente, è elevata. Quando i derivati di copertura coprono il rischio di variazione del fair value degli strumenti oggetto di copertura (*fair value hedge*; es. copertura della variabilità del fair value di attività/passività a tasso fisso), i derivati sono rilevati al fair value con imputazione degli effetti a conto economico; coerentemente, gli strumenti oggetto di copertura sono adeguati per riflettere le variazioni del fair value associate al rischio coperto. Quando i derivati coprono il rischio di variazione dei flussi di cassa degli strumenti oggetto di copertura (*cash flow hedge*; es. copertura della variabilità dei flussi di cassa di attività/passività a tasso variabile), le variazioni del fair value dei derivati sono inizialmente rilevate a patrimonio netto e successivamente imputate a conto economico coerentemente agli effetti economici prodotti dall'operazione coperta. Le variazioni del fair value dei derivati che non soddisfino le condizioni per essere qualificati come di copertura sono rilevate a conto economico.

Stime e valutazioni

La redazione della presente relazione semestrale consolidata e delle relative note ha richiesto l'effettuazione di stime ed assunzioni che hanno effetto sui valori delle attività e delle passività della relazione semestrale e sull'informativa relativa ad attività e passività potenziali alla data della relazione semestrale. I risultati che si consuntiveranno potranno differire da tali stime. Le stime sono utilizzate, tra l'altro, per la valutazione a "fair value" delle attività disponibili per la vendita, nonché per rilevare gli ammortamenti, le svalutazioni dell'attivo, gli accantonamenti per rischi. Le stime e le assunzioni sono riviste periodicamente e gli effetti di ogni variazione sono riflesse nel conto economico.

Taluni processi valutativi, in particolare quelli più complessi quale la determinazione di eventuali perdite di valore di attività immobilizzate, sono generalmente effettuati in modo completo solo in sede di redazione del bilancio annuale, allorquando sono disponibili tutte le informazioni necessarie. Tuttavia, nei casi in cui vi siano indicatori che evidenziano potenziali perdite di valore, viene effettuata la valutazione ("impairment test") e l'eventuale perdita di valore è riflessa sui singoli valori contabili.

Per quanto concerne la valutazione delle società concessionarie operanti nel settore autostradale, nell'effettuare l'"impairment test" sono stati utilizzati i piani finanziari presentati per l'approvazione/approvati dall'Ente Concedente.

I criteri di valutazione sopra riportati sono stati applicati in maniera omogenea e coerente nella redazione della presente relazione semestrale consolidata.

Ai sensi dell'art. 5, comma 2 del Decreto Legislativo 28 febbraio 2005, n. 38 ed in conformità al paragrafo 46 dello IAS 1, si precisa che la presente relazione semestrale consolidata è stata redatta in migliaia di euro. Per il Gruppo ASTM l'euro rappresenta la "moneta funzionale" e coincide con la "moneta di presentazione".

Note esplicative - Area di consolidamento

Di seguito è riportato l'elenco delle Società controllate incluse nell'area di consolidamento.

Società capogruppo

Denominazione	Sede Legale
ASTM S.p.A.	Torino – Corso Regina Margherita n. 165

Società controllate – consolidate con il “metodo integrale”

Denominazione	Sede Legale	% di Gruppo	% diretta
Finsina S.p.A.	Milano – Via F. Casati 1/A	100,000	
Strade Co.Ge. S.p.A.	Aosta Regione Borgnalle	100,000	
SATAP S.p.A.	Torino – Via Bonzanigo 22	99,874	99,874
SINA S.p.A.	Milano – Via F. Casati 1/A	99,500	94,421
ITINERA S.p.A.	Tortona (AL) – Regione Ratto	95,000	
SINECO S.p.A.	Milano – Via F. Casati 1/A	90,000	36,000
LIRA s.r.l.	Milano c/o Politecnico di Milano – Via Durando 10	75,000	
Collegamenti Integrati Veloci S.p.A.	Milano – Via F. Casati 1/A	72,500	
SAV S.p.A.	Châtillon (AO) – Strada Barat 13	67,634	65,085
Argo Costruzioni Infrastrutture S.c.p.a.	Tortona (AL) – Regione Ratto	55,000	

Società consolidate con il “metodo proporzionale”

Denominazione	Sede Legale	% di Gruppo	% diretta
ATIVA S.p.A.	Torino – Strada Cebrosa 86	41,170	41,170
Si.Co.Gen. s.r.l.	Torino – Strada Cebrosa 86	41,170	
Pinerolo s.c.a r.l.	Torino – C.so Francia 22	66,170	
ATIVA Engineering S.p.A.	Torino – Strada Cebrosa 86	61,170	

Elenco delle partecipazioni in imprese controllate e collegate valutate con il “metodo del patrimonio netto”

Denominazione	Sede Legale	% di Gruppo	% diretta
TANGENZIALE EST s.r.l.	Torino (TO) - C.so R. Margherita, 165	80,586	
CORSO MARCHE s.r.l.	Torino (TO) - C.so R. Margherita, 165	70,585	
INPAR S.p.A. (in liquidazione)	Torino - Via M. Schina 5	66,667	33,333
Società Autostrada Broni-Mortara S.p.A.	Milano – Via F. Casati 1/A	52,000	
V.A. BITUMI s.r.l.	Issogne (AO) - Fraz. Mure	50,000	
TIBRE S.c.a r.l.	Ponte Taro (PR) – Via Camboara 26A	45,000	
DEC s.r.l.	Milano – C.so Buenos Aires, 77	40,000	
SITAF S.p.A.	Susa (TO) - Fraz. S. Giuliano, 2	36,976	36,531
SITRASB S.p.A.	S.Rhémy-en-Bosses Frazione S.Léonard (AO)	36,500	
MALPENSA 92 S.c.a r.l.	Tortona (AL) - Regione Ratto	35,000	
S.I.A.S. S.p.A.	Torino - Via Bonzanigo n. 22	34,836	31,771
VESIMA S.c.a r.l. (in liquidazione)	Tortona (AL) - Via Balustra 15	30,000	
SISTEMI E SERVIZI S.c.a r.l.	Tortona (AL) S.S.211 Loc. San Guglielmo 3/13	26,000	14,000
COALPA S.p.A.	Tortona (AL) S.S.211 Loc. San Guglielmo 3/13	25,900	
PAVIMENTAL S.p.A.	Roma - P.le F. De Lucia 15	25,865	
SOCIETA' TRAFORO CIRIEGIA S.p.A.	Cuneo - C.so Nizza 36	25,684	13,027
ALBENGA-GARESSIO-CEVA S.p.A.	Cuneo - C.so Nizza 36	25,642	
C.I.M. S.p.A.	Novara - Via Carlo Panseri 100	21,233	
2006 S.c.a.r.l.	Torino - C.so Svizzera n. 165	20,000	
ROAD LINK Ltd.	Northumberland - 4 Gilsgate - U.K.	20,000	16,700
BEINASCO S.c.a r.l.	Torino - Corso Francia n. 22	16,468	

Elenco delle partecipazioni non consolidate – disponibili per la vendita

Denominazione	Sede Legale	% di Gruppo	% diretta
ASTA S.p.A.	Torino - C.so Matteotti 57	15,000	
P I S T A S.p.A. (in liquidazione)	Torino - Galleria S.Federico 54	13,055	
INTERPORTO DI VOGHERA S.p.A.	Voghera (PV) - P.zza Duomo, 1	10,000	
NUOVO MONDO S.c.r.l.	Genova - Via Macaggi 23/18	10,000	
C.R.S. – Centro Ricerche Stradali S.p.A.	Bagnarla Arsa (UD)	10,000	
CONFEDERAZIONE AUTOSTRADE S.p.A.	Verona - Via Flavio Gioia, 71	8,333	
TANGENZIALI EST DI MILANO S.p.A.	Milano – Via Conservatorio, 22	8,000	
AGENZIA di POLLENZO S.p.A.	Bra, Fraz. Pollenzo (CN) – Piazza Vittorio Emanuele 13	7,600	
AUTOSTRADA ALEMAGNA S.p.A.	Venezia - San Marco	5,887	5,887
Consorzio Autostrade Italiane Energia	Roma - Via A. Bergamini 50	5,275	
L.A.S. S.c.a r.l.	Tortona (AL) - Regione Ratto	5,000	
CO.C.I.V.	Genova (GE) - Via De Marini 1- Palazzo WTC	5,000	
INTERPORTO RIVALTA SCRIVIA S.p.A.	Rivalta Scrivia (AL) - Strada Savonesa 12/16	4,805	4,805
S.S.A.T. S.p.A.	Torino - Via Piffetti n. 15	4,000	
P.S.T. S.p.A.	Tortona (AL) - Via Emilia 168	3,461	
Consorzio Universitario Di Economia Aziendale	Pinerolo (TO) - P.zza Vittorio Veneto 1	3,030	3,030
AEROPORTO PAVIA RIVANAZZANO s.r.l.	Pavia - Via Mentana 27	2,971	
Autostrada Asti-Cuneo S.p.A.	Roma – Via XX Settembre 98/E	2,500	
Eurolink s.c.p.a.	Roma – Corso Italia 83	2,000	
FILSE S.p.A.	Genova - Via Peschiera 16	1,150	
AGOGNATE S.c.a r.l.	Tortona (AL) - Strada Privata Ansaldo	1,000	
BIANDRATE S.c.a r.l.	Tortona (AL) - Strada Privata Ansaldo	1,000	
BRANDIZZO S.c.a r.l.	Tortona (AL) - Strada Privata Ansaldo	1,000	
MELLINI S.c.a r.l.	Tortona (AL) - Strada Privata Ansaldo	1,000	
SINELEC S.p.A.	Tortona (AL) - S.P.211 Loc. San Guglielmo 3/13	0,892	
Milano Serravalle-Milano Tangenziali S.p.A.	Assago Milanofiori (MI) - Strada 3 Palazzo B/4	0,056	0,048
ASSICURAZIONI GENERALI S.p.A.	Trieste - P.zza Duca degli Abruzzi, 2	0,048	0,048
AUTOROUTES DU SUD DE LA FRANCE	100, Avenue du Suffren, BP 533, 75725 Paris, Cedex 15 - Francia	0,041	
VALTREBBIA S.c.a r.l.	Genova - Via Porta degli Archi 10/16	0,005	
BRISA-AUTO-ESTRADA DE PORTUGAL S.A.	São Domingos de Rana - Portogallo	0,003	0,003
Abertis Infraestructuras S.A.	Parc Logistic Avenue 12-20 – Barcelona - Spagna	0,001	0,001
AUTOSTRADE S.p.A.	Roma - Via Bergamini, 50	0,000	

Variazioni dell'area di consolidamento

Nel periodo non si sono verificate variazioni nell'area di consolidamento.

Note esplicative - Informativa di settore

Il Gruppo ASTM svolge la propria attività, pressoché integralmente, sul territorio nazionale; pertanto è stato adottato, in conformità allo IAS 14, uno schema di informativa “per settore di attività”.

Settori di attività

L'attività del gruppo è suddivisa in quattro settori principali:

- Settore autostradale
- Settore costruzioni
- Settore engineering
- Settore servizi

I dati economico-patrimoniali di ciascun settore sono riportati nella tabella sottostante. Le transazioni tra settori sono stornate nella colonna “eliminazioni”.

	Settore di attività								Eliminazioni		Consolidato	
	Autostradale		Costruzioni		Engineering		Servizi		2006	2005	2006	2005
	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005				
Ricavi verso terzi:												
Autostradali (pedaggi)	144.771	134.384									144.771	134.384
Altri ricavi autostradali	9.731	6.380									9.731	6.380
Costruzioni			28.267	36.479							28.267	36.479
Engineering					14.554	12.452					14.554	12.452
Servizi							506	323			506	323
Altri	10.240	7.651	1.449	3.504			190				11.879	11.155
Totale ricavi verso terzi	164.742	148.415	29.716	39.983	14.554	12.452	696	323			209.708	201.173
Ricavi infrasettoriali	976	-	142.652	133.844	9.912	10.814	2.149	2.249	(155.689)	(146.907)	-	-
Totale ricavi	165.718	148.415	172.368	173.827	24.466	23.266	2.845	2.572	(155.689)	(146.907)	209.708	201.173
Costi operativi	(74.204)	(66.488)	(163.124)	(165.649)	(18.314)	(16.810)	(2.401)	(2.823)	155.689	146.907	(102.354)	(104.863)
MOL di settore	91.514	81.927	9.244	8.178	6.152	6.456	444	(251)	-	-	107.354	96.310
Ammortamenti ed accantonamenti	(20.982)	(15.317)	(2.038)	(1.713)	(166)	(161)	(125)	(158)	-	-	(23.311)	(17.348)
Utile operativo											84.043	78.961
Oneri finanziari											(14.763)	(13.096)
Proventi finanziari											6.283	24.279
Quota utili netti società collegate	(26)	15.972	(363)	60	970	113	12.979	1.430			13.560	17.575
Imposte sul reddito											(30.785)	(27.996)
Risultato netto al lordo della quota di terzi											58.338	79.723

	Settore di attività								Eliminazioni		Consolidato	
	Autostradale		Costruzioni		Engineering		Servizi		2006	2005	2006	2005
	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005				
Attività di settore	1.579.177	1.844.055	272.660	137.182	67.652	76.416	903.501	948.870	(1.011.199)	(1.270.683)	1.801.791	1.735.840
Partecipazioni in società collegate	14.254	5.377	408	4.142	26.734	23.787	313.599	313.255	-	-	354.995	346.561
Attività non attribuite ai settori											-	-
Totale attività											2.156.786	2.082.401
Passività di settore	1.583.431	1.849.432	273.068	141.324	94.386	100.203	1.217.100	1.262.125	(1.898.195)	(2.129.710)	1.269.790	1.223.374
Passività non attribuite ai settori											-	-
Patrimonio netto											886.996	859.027
Passività											2.156.786	2.082.401
Investimenti in immobilizzazioni materiali	177.687	207.856	3.006	5.112	523	1.169	-	-			181.216	214.137

Note esplicative - Informazioni sullo stato patrimoniale

Nota 1 – Attività immateriali

Di seguito si riporta la composizione di tale voce:

	Avviamento	Altre attività immateriali		Totale
		In esercizio	In corso	
Costo:				
al 1° gennaio 2006	28.629	3.012	100	31.741
Investimenti		157	5	162
Riclassificazioni				
Svalutazioni				
Disinvestimenti		(333)		(333)
al 30 giugno 2006	28.629	2.836	105	31.570
Ammortamento cumulato:				
al 1° gennaio 2006		(2.482)		(2.482)
Ammortamenti semestre 2006		(119)		(119)
Riclassificazioni				
Storni		332		332
al 30 giugno 2006	-	(2.269)	-	(2.269)
Valore netto contabile:				
al 1° gennaio 2006	28.629	530	100	29.259
al 30 giugno 2006	28.629	567	105	29.301

La voce “avviamento” rappresenta, essenzialmente, la differenza fra il prezzo pagato per acquisire quote di partecipazione nelle controllate ATIVA S.p.A., SATAP S.p.A. e Collegamenti Integrati Veloci S.p.A. e le corrispondenti frazioni di patrimonio netto. La recuperabilità del valore iscritto è verificata, almeno annualmente (“impairment test”), e comunque quando si verificano eventi che facciano presupporre una riduzione di valore.

La voce “altre attività immateriali” è, essenzialmente, riferibile alla capitalizzazione delle spese di software applicativo e di base e da licenze per programmi software.

Nota 2 – Immobilizzazioni materiali

Di seguito si riporta la composizione di tale voce:

Beni gratuitamente devolvibili

	Autostrada in esercizio	Autostrada in costruzione	Totale
Costo:			
al 1° gennaio 2006	1.725.748	358.514	2.084.262
Investimenti	6.351	99.772	106.123
Riclassificazioni	38.449	(38.449)	-
Disinvestimenti			
al 30 giugno 2006	1.770.548	419.837	2.190.385
Fondo contributi in c/capitale:			
al 1° gennaio 2006	(154.103)	(23.865)	(177.968)
Incrementi	-	(10.400)	(10.400)
al 30 giugno 2006	(154.103)	(34.265)	(188.368)
Ammortamento cumulato:			
al 1° gennaio 2006	(790.151)		(790.151)
Ammortamenti semestre 2006	(18.001)		(18.001)
Riclassificazioni			
Storni			
al 30 giugno 2006	(808.152)		(808.152)
Valore netto contabile:			
al 1° gennaio 2006	781.494	334.649	1.116.143
al 30 giugno 2006	808.293	385.572	1.193.865

Il costo complessivo del corpo autostradale, pari a 2.190.385 migliaia di euro, risulta comprensivo di 325.712 migliaia di euro di oneri finanziari capitalizzati (324.047 migliaia di euro al 31 dicembre 2005).

Si precisa che i beni gratuitamente reversibili si riferiscono alle seguenti concessioni autostradali:

Società concessionaria	Tratta autostradale	Scadenza della concessione
SATAP S.p.A.	Torino – Milano	31 dicembre 2026
SATAP S.p.A.	Torino – Piacenza	30 giugno 2017
SAV S.p.A.	Quincinetto – Aosta	31 dicembre 2032
ATIVA S.p.A.	Tangenziale di Torino, Torino – Quincinetto, Ivrea – Santhià e Torino – Pinerolo	31 agosto 2016

Immobili, impianti e macchinari ed altri beni

	Terreni e fabbricati	Impianti e macchin.	Attrezz. industriali e comm.	Altri beni	Beni in leasing finanziario	Immob. in corso e acconti	Totale
Costo:							
al 1° gennaio 2006	22.184	15.391	10.273	17.559	19.457	3.369	88.233
Investimenti	219	479	414	690	2.388	362	4.552
Riclassificazioni				169		(169)	-
Svalutazioni							
Disinvestimenti	(4)	(261)	(300)	(1.304)	(2.409)		(4.278)
al 30 giugno 2006	22.399	15.609	10.387	17.114	19.436	3.562	88.507
Ammortamento cumulato:							
al 1° gennaio 2006	(3.789)	(8.564)	(7.743)	(15.002)	(13.132)	-	(48.230)
Ammortamenti semestre 2006	(708)	(620)	(362)	(452)	(1.244)		(3.386)
Riclassificazioni							
Storni	1	250	220	1.258	1.777		3.506
al 30 giugno 2006	(4.496)	(8.934)	(7.885)	(14.196)	(12.599)	-	(48.110)
Valore netto contabile:							
al 1° gennaio 2006	18.395	6.827	2.530	2.557	6.325	3.369	40.003
al 30 giugno 2006	17.903	6.675	2.502	2.918	6.837	3.562	40.397

2.1 – Beni in locazione finanziaria

Al 30 giugno 2006 il Gruppo aveva in essere n. 52 contratti di locazione finanziaria relativi all'acquisizione di impianti e macchinari, attrezzature industriali e commerciali; il loro valore contabile netto, al 30 giugno 2006, era pari a 6.837 migliaia di euro.

I canoni sono stati determinati sulla base del valore del bene all'inizio del contratto e sulla durata dello stesso; l'importo dei canoni è adeguato periodicamente in funzione dei relativi parametri finanziari specifici di ogni contratto.

Non sono state rilasciate garanzie a fronte degli impegni derivanti dai contratti in essere al 30 giugno 2006.

Nota 3 – Attività finanziarie non correnti

3.a – Partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto

La movimentazione delle partecipazioni in imprese valutate con il “metodo del patrimonio netto” intervenuta nel periodo è di seguito riportata:

	31 dicembre 2005	Acquisti	Cessioni	Adegamenti al “patrimonio netto”			Differenz e cambio	30 giugno 2006
				Risultato	Dividendi	Altri (*)		
Partecipazioni:								
a) in imprese controllate non consolidate:								
CAVEMAR S.r.l.	596		(596)					-
Corso Marche S.r.l.	58							58
INPAR S.p.A. (in liquidazione)	1.410							1.410
Società Autostrada Broni-Mortara S.p.A.	-	1.300						1.300
Tangenziale Est s.r.l.	67							67
b) in imprese collegate								
Albenga Garesio Ceva s.r.l.	751				70			821
Beinasco s.c.a r.l.	3							3
C.I.M. S.p.A.	3.102				(126)			2.976
Coalpa S.p.A.	230							230
DEC s.r.l.	143							143
Malpensa 92 S.c.a r.l.	4							4
Pavimental S.p.A.	2.898				(364)			2.534
Road Link Ltd.	2.961				528	(361)		3.128
SIAS S.p.A.	260.090	4.076	(831)	10.020	(8.884)	431		264.902
S.I.P.I.T. S.r.l.	37		(37)					-
Sistemi e Servizi s.c.a r.l.	26							26
SITAF S.p.A.	64.535				3.579			68.114
SITRACI S.p.A.	1.382				(280)			1.102
SITRASB S.p.A.	7.624	17			132			7.773
TIBRE s.c.a r.l.	5							5
V.A. Bitumi S.r.l.	394				1			395
VALDATA CO. S.r.l.	241		(241)					-
VESIMA S.c.a r.l. (in liquidazione)	-							-
2006 S.c.a r.l.	4							4
Totale	346.561	5.393	(1.705)	13.560	(9.245)	431		354.995

(*) Pro quota di pertinenza degli adeguamenti al “fair value”, risultanti dalla relazione semestrale consolidata del Gruppo SIAS

La variazione del periodo è riconducibile, essenzialmente, alla sottoscrizione del 52% del capitale sociale della Società Autostrada Broni-Mortara S.p.A., all’acquisto di un’ulteriore quota pari allo 0,25% del capitale sociale della SIAS S.p.A., nonché al recepimento sia dei risultati del periodo sia dei movimenti intervenuti nei patrimoni netti delle società valutate con il “metodo del patrimonio netto”.

Al 30 giugno 2006 il valore della partecipazione SIAS S.p.A. risulta inclusivo di un importo pari a 24,7 milioni di euro (24,3 milioni di euro al 31 dicembre 2005) relativo al pro-quota di pertinenza degli adeguamenti al fair value effettuati dalla collegata stessa.

Si precisa, inoltre, che le attuali quotazioni borsistiche della collegata SIAS S.p.A. – che si ritengono rappresentative del “fair value” – evidenziano un “plusvalore” di circa 167 milioni di euro, rispetto al valore di iscrizione.

3.b – Partecipazioni non consolidate - disponibili per la vendita

La movimentazione delle partecipazioni in “altre imprese”, intervenuta nel periodo, è di seguito riportata:

	31 dicembre 2005	Movimenti del periodo			30 giugno 2006
		Acquisti	Cessioni	Adeguamenti netti al “fair value”	
Partecipazioni:					
Abertis Infraestructuras	142			(7)	135
Aeroporto Cuneo Levaldigi S.p.A.	-				-
Aeroporto Pavia Rivanazzano s.r.l.	57				57
Agenzia di Pollenzo S.p.A.	1.500				1.500
Agognate S.c.a r.l.	-				-
Assicurazioni Generali S.p.A.	30.987		(11.492)	(2.071)	17.424
ASTA S.p.A.	445	27			472
Autoroutes du Sud de la France S.A.	4.775			(19)	4.756
Autostrada Alemagna S.p.A.	18				18
Autostrada Asti-Cuneo S.p.A.	-	5.000			5.000
Autostrade S.p.A.	-				-
Biandrate S.c.a r.l.	-				-
Brandizzo S.c.a r.l.	-				-
Brisa – Autostrada - S.A.	143			(62)	81
Consorzio Autostrade Italiane Energia	4				4
Consorzio COCIV	1.177				1.177
Cons. Univ. di Economia Aziendale	-				-
Coop Agricola Forza e Luce	-				-
CRS Centro Ricerche Stradali S.p.A.	-	52			52
Eurolink s.c.p.a.	-	3.000			3.000
FILSE S.p.A.	259				259
Interporto di Voghera S.p.A.	42				42
Interporto Rivalta Scrivia S.p.A.	576				576
LAS – Licis ABC Strade S.c.a r.l.	1				1
Mellini S.c.a r.l.	-				-
Milano Serravalle – Milano Tangenziali S.p.A.	680				680
Nuovo Mondo S.c.a r.l.	1				1
P I S T A S.p.A.	322				322
P.S.T. S.p.A.	166				166
SINELEC S.p.A.	14				14
Società Confederazione Autostrade S.p.A.	500				500
S.S.A.T. S.p.A.	336				336
Tangenziali Esterne di Milano S.p.A.	800				800
Valtrebbia S.c.a r.l.	-				-
Totale	42.945	8.079	(11.492)	(2.159)	37.374

La variazione intervenuta nel periodo è la risultante degli acquisti e delle cessioni intervenute nel periodo, nonché degli adeguamenti al “fair value”; in particolare:

- cessione (effettuata dalla ASTM S.p.A.) di n. 438.000 azioni della Assicurazioni Generali S.p.A.;
- sottoscrizione (da parte della Itinera S.p.A.) per il pro-quota di pertinenza (2,5%), del capitale sociale della neo costituita Autostrada Asti-Cuneo S.p.A.;
- sottoscrizione (da parte della ACI s.c.p.a.) per il pro-quota di pertinenza (2%), del capitale sociale della società Eurolink s.c.p.a.;

- acquisto (da parte della Sineco S.p.A.) del 10% del capitale sociale della CRS - Centro Ricerche Stradali S.p.A..

Al 30 giugno 2006 il valore delle partecipazioni “disponibili per la vendita” risulta inclusivo di un importo pari a circa 4,7 milioni di euro (6,8 milioni di euro al 31 dicembre 2005) relativo all’adeguamento, al “fair value”, delle stesse.

3.c – Crediti

Sono costituiti da:

	30 giugno 2006	31 dicembre 2005
Finanziamenti:		
• Finanziamenti a società partecipate	1.828	2.783
Crediti:		
• verso INA	1.380	1.424
• verso fornitori per depositi cauzionali	275	268
• per acconto imposta su TFR	160	302
• verso altri	8.724	8.962
Totale	12.367	13.739

I “*Finanziamenti a società partecipate*” si riferiscono ai finanziamenti concessi, dalla Capogruppo e dalla SATAP S.p.A., alla INPAR S.p.A. (in liquidazione) per un importo complessivo di 1.812 migliaia di euro, nonché dalla Strade Co.Ge S.p.A. alla Nuovo Mondo s.c.r.l. (in liquidazione), per 16 migliaia di euro. La riduzione intervenuta rispetto al precedente esercizio è riconducibile al rimborso da parte della Cavemar s.r.l. del finanziamento ricevuto dalla Itinera S.p.A..

Il “*Credito verso INA*” rappresenta la quota accantonata, in passati esercizi, relativamente alle indennità garantite per il trattamento di fine rapporto di una parte del personale dipendente della SATAP S.p.A., della SAV S.p.A. e della Ativa Engineering S.p.A..

La voce “*Crediti verso altri*” comprende l’accertamento - nei confronti della Autostrada dei Fiori S.p.A. - di un importo relativo alla valutazione dell’integrazione prezzo contrattualmente definita sulla cessione delle azioni della società Milano Serravalle - Milano Tangenziali S.p.A. effettuato, dalla capogruppo, nel primo semestre 2005 (pari a 4,8 milioni di euro).

3.d – Altre

Sono costituite da:

	30 giugno 2006	31 dicembre 2005
• Prestito obbligazionario convertibile SITAF	6.418	6.418
• Prestito obbligazionario convertibile SIAS	104.156	104.127
• Polizze assicurative	49.792	4.431
• Titoli di credito ed altre attività	866	1.193
Totale	161.232	116.169

Il “*prestito obbligazionario convertibile SITAF*” si riferisce alle obbligazioni convertibili 31 dicembre 2001 – 30 giugno 2009 emesse dalla SITAF S.p.A..

Il “*prestito obbligazionario convertibile SIAS*” è relativo alle obbligazioni emesse dalla SIAS S.p.A. (“Prestito obbligazionario SIAS 2,625% 2005 – 2017”).

Le “*polizze assicurative*” sono relative a contratti di capitalizzazione stipulati dalla SATAP S.p.A. con Eurovita Assicurazioni S.p.A. – Gruppo BPI (45.291 migliaia di euro) e dalla ATIVA S.p.A. con Monte Paschi Vita S.p.A. (4.501 migliaia di euro). Per tali contratti, scadenti oltre l’esercizio successivo, è prevista, tuttavia, la possibilità di monetizzare – nel breve termine - l’investimento effettuato.

I “*titoli di credito*” sono relativi, principalmente, a titoli obbligazionari emessi dal “Banco di Sicilia”.

Nota 4 – Attività fiscali differite

Tale voce ammonta a 3.861 migliaia di euro (5.015 migliaia di euro al 31 dicembre 2005); per quanto concerne la composizione di tale voce si rimanda a quanto riportato nella Nota 35 – Imposte sul reddito.

Nota 5 – Rimanenze

Sono costituite da:

	30 giugno 2006	31 dicembre 2005
Materie prime, sussidiarie e di consumo	3.992	3.608
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	965	1.140
Lavori in corso su ordinazione	10.569	7.481
Prodotti finiti e merci	1.161	1.161
Acconti	73	100
Totale	16.760	13.490

I lavori in corso su ordinazione risultano così dettagliati:

	30 giugno 2006	31 dicembre 2005
Valore lordo delle commesse	283.971	250.685
Acconti su stati avanzamento lavori	(265.990)	(237.188)
Acconti su revisione prezzi e riserve	(4.042)	(930)
Fondo garanzia opere in corso	(3.370)	(5.086)
Valore netto	10.569	7.481

La voce “lavori in corso su ordinazione” comprende, al 30 giugno 2006, importi iscritti a titolo di riserve per un ammontare di 3,9 milioni di euro.

Nota 6 – Crediti commerciali

I crediti verso clienti ammontano a 61.641 migliaia di euro (66.297 migliaia di euro al 31 dicembre 2005), al netto del fondo svalutazione crediti pari a 2.537 migliaia di euro.

Nota 7 – Attività fiscali correnti

Tale voce, pari a 9.893 migliaia di euro (9.979 migliaia di euro al 31/12/2005), si riferisce a crediti per IVA, IRAP, IRES ed altri crediti d’imposta.

Nota 8 – Altri crediti

Tale voce risulta dettagliabile nel seguente modo:

	30 giugno 2006	31 dicembre 2005
verso imprese controllate non consolidate	40	40
verso imprese collegate	4.851	2.137
verso imprese controllanti	2.786	15
verso società interconnesse	72.785	57.667
verso Ente Concedente per contributi in c/capitale	40.216	29.816
verso altri	14.338	26.903
risconti attivi	4.939	3.285
Totale	139.955	119.863

I “*Crediti verso controllate non consolidate*” sono relativi, principalmente, a prestazioni di servizi rese nei confronti della INPAR S.p.A. in liquidazione.

I “*Crediti verso collegate*” sono relativi, principalmente, ai crediti vantati dalla Itinera S.p.A. verso la Pavimental S.p.A. (2.568 migliaia di euro) e verso la 2006 s.c.a r.l. (1.873 migliaia di euro), dalla SINA S.p.A. verso la TIBRE s.c.a r.l. (239 migliaia di euro) e dalla Capogruppo verso la SIAS S.p.A. e la SITAF S.p.A. (62 migliaia di euro).

I “*Crediti verso controllanti*” si riferiscono, essenzialmente, ai crediti vantati, dalle società del Gruppo ASTM, nei confronti della Argo Finanziaria S.p.A. e della Aurelia S.p.A., questi ultimi a seguito dell’adesione al “consolidato fiscale”.

La voce “*Crediti verso società interconnesse*” rappresenta i rapporti di credito con le società interconnesse, non facenti parte del Gruppo, derivanti dalle somme incassate per i pedaggi dalle medesime per conto delle società concessionarie del Gruppo e ancora da attribuire alla chiusura del periodo.

I “*Crediti verso Ente Concedente per contributi in c/capitale*” sono relativi all’accertamento del contributo spettante a fronte dei lavori eseguiti, dalla SATAP S.p.A., sia per la costruzione del Raccordo Novara-Malpensa sia per la realizzazione delle opere autostradali di accesso al “Nuovo Polo Fieristico di Milano Rho-Pero”; l’incremento verificatosi nel periodo in esame è correlato al progredire di questi ultimi.

Nota 9 – Attività disponibili per la vendita (correnti)

Sono costituite da:

	30 giugno 2006	31 dicembre 2005
Ferrovie Nord Milano S.p.A.	8.442	8.132
Iri Management S.p.A.	349	349
Obbligazioni, fondi e Titoli di Stato	8.845	9.655
Sitech S.p.A.	-	-
Totale	17.636	18.136

Il Gruppo risulta titolare di n. 659.312 azioni della Sitech S.p.A. pari al 6,603% del capitale sociale; tali azioni sono state integralmente svalutate nei precedenti esercizi.

La variazione intervenuta nella partecipazione Ferrovie Nord Milano S.p.A. è relativa all'adeguamento al "fair value" della stessa.

Al 30 giugno 2006, il valore di tali "attività disponibili per la vendita" risulta inclusivo di un importo pari a circa 0,4 milioni di euro relativo all'adeguamento, al "fair value", delle stesse.

Nota 10 – Crediti finanziari

Tale voce si azzera nel periodo (51.055 migliaia di euro al 31 dicembre 2005); la liquidità riveniente dall'estinzione dell'operazione di "pronti contro termine" in essere al 31 dicembre 2005 è stata parzialmente investita, come precedentemente riportato, in un "contratto di capitalizzazione" stipulato con una primaria compagnia di assicurazione.

Nota 11 – Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

Sono costituite da:

	30 giugno 2006	31 dicembre 2005
Depositi bancari e postali	75.928	91.916
Assegni	23	1
Denaro e valori in cassa	1.558	1.830
Totale	77.509	93.747

Come illustrato nel "rendiconto finanziario", le "disponibilità liquide ed i mezzi equivalenti" si riducono a seguito sia del significativo programma di investimenti in immobilizzazioni materiali sia per il pagamento dei dividendi.

Nota 12 – Patrimonio netto

12.1 – Capitale sociale

Il capitale sociale, al 30 giugno 2006, interamente sottoscritto e versato, è costituito da n. 88.000 azioni ordinarie da nominali 0,50 euro cadauna, per un importo complessivo di 44.000 migliaia di euro (invariato rispetto al precedente esercizio).

Il capitale sociale risulta comprensivo di un importo pari a 11,8 milioni di euro costituito da riserve di rivalutazione ex lege 72/83 che, in caso di distribuzione, concorrerà a formare il reddito della Capogruppo e dei soci.

A fronte di tali riserve, per le quali sussistono fondati motivi per ritenere che non saranno utilizzate con modalità tali da far venire meno il presupposto di non tassabilità, non sono state contabilizzate passività fiscali differite.

In conformità allo IAS 1, il valore delle azioni proprie è iscritto a rettifica del capitale sociale; la consistenza al 30 giugno 2006 e la variazione intervenuta nel periodo (comprensiva delle azioni della controllante detenute da società controllate) sono riportate nella tabella che segue:

	Numero azioni	Valore nominale	% sul capitale sociale	Valore unitario medio (in euro)	Controvalore totale
31 dicembre 2005	108.851	54.425	0,12%	9,14	995
Acquisti	-	-	-	-	-
Cessioni	(3.500)	(1.750)	0,004%	9,42	(33)
30 giugno 2006	105.351	52.675	0,12%	9,13	962

Per quanto precede, il capitale sociale – al 30 giugno 2006 – risulta essere il seguente (importi in migliaia di euro):

- Capitale sociale	44.000
- Azioni proprie detenute dalla Capogruppo (v.n.)	(48)
- Azioni proprie detenute da società controllate (v.n.)	(4)
- Capitale sociale “rettificato”	<u>43.948</u>

12.2 – Riserve

12.2.1 – Riserva da sovrapprezzo azioni

Ammonta a 25.861 migliaia di euro (immutata rispetto al 31/12/2005).

12.2.2 – Riserve di rivalutazione

Ammontano a 9.325 migliaia di euro (immutate rispetto al 31/12/2005).

Le riserve di rivalutazione, in caso di distribuzione, concorreranno a formare il reddito della Capogruppo e dei Soci.

A fronte di tali riserve, per le quali sussistono fondati motivi per ritenere che non saranno utilizzate con modalità tali da far venire meno il presupposto di non tassabilità, non sono state contabilizzate passività fiscali differite, in conformità alle disposizioni dello IAS 12.

Analoghe motivazioni sussistono per le riserve in sospensione d'imposta relative alle società consolidate con il metodo integrale.

12.2.3 – Riserva legale

Ammonta a 10.538 migliaia di euro e risulta invariata rispetto al 31/12/2005 in quanto superiore al limite previsto dall'art. 2430 del Codice Civile.

12.2.4 – Riserva da valutazione al “fair value” (valore equo)

E' costituita e movimentata in contropartita diretta della valutazione, al “fair value”, delle attività finanziarie classificate come “disponibili per la vendita”. Al 30 giugno 2006 ammonta a 29.082 migliaia di euro (29.966 migliaia di euro al 31/12/2005), al netto dell'effetto fiscale differito.

12.2.5 – Riserva differenze cambio

Tale voce negativa per 26 migliaia di euro (negativa per 26 migliaia di euro al 31/12/2005), recepisce le differenze cambio relative al patrimonio netto della Società collegata Road Link (UK).

12.2.6 – Utili portati a nuovo

Tale voce ammonta, al 30 giugno 2006, a 677.529 migliaia di euro (476.069 migliaia di euro al 31/12/2005) e risulta inclusiva anche degli importi relativi alle differenze di trattamento contabile emerse alla data di transizione agli IFRS (1° gennaio 2004), riconducibili alle rettifiche operate sui saldi relativi al bilancio redatto - in tale data - in conformità ai principi contabili nazionali.

12.3 – Utile del periodo

Tale voce accoglie il risultato del semestre pari a 56.481 migliaia di euro (77.947 migliaia di euro nel primo semestre 2005).

12.4 – Capitale e riserve di terzi

Tale voce, al 30 giugno 2006, ammonta a 34.258 migliaia di euro (35.574 migliaia di euro al 31/12/2005) ed è inclusiva del risultato del periodo di competenza di terzi azionisti per complessivi 1.857 migliaia di euro.

Nota 13 – Fondi per rischi ed oneri e Benefici per dipendenti (Trattamento di Fine Rapporto)

13.1 – Fondi per rischi ed oneri

La tabella seguente illustra l'evoluzione degli accantonamenti per rischi ed oneri rispetto ai valori consuntivati al termine dell'esercizio precedente.

	Fondo di ripristino	Fondo imposte	Altri fondi	Totale
31 dicembre 2005	59.004	6	4.187	63.197
Accantonamenti	27.126			27.126
Utilizzi	(25.320)	(6)	(1.900)	(27.226)
30 giugno 2006	60.810	-	2.287	63.097

Di seguito sono forniti sia una breve descrizione della natura delle obbligazioni connesse agli accantonamenti sia l'ammontare dei risarcimenti prudenzialmente previsti, in particolare:

Fondo di ripristino o sostituzione beni gratuitamente devolvibili.

L'accantonamento al fondo di rinnovo, per il primo semestre 2006, ammonta a 27.126 migliaia di euro, mentre l'utilizzo, rappresentato dal totale degli interventi manutentivi effettuati nel periodo, risulta pari a 25.320 migliaia di euro.

Altri fondi

Tale voce, pari a 2.287 migliaia di euro, si riferisce ad importi stanziati dalla SINA S.p.A., ATIVA S.p.A. e dalla Strade Co.Ge S.p.A. a fronte di possibili contenziosi.

13.2 – Benefici per dipendenti (Trattamento di Fine Rapporto)

Tale voce ammonta a 26.940 migliaia di euro al 30 giugno 2006 (26.710 migliaia di euro al 31 dicembre 2005). La movimentazione nel corso del periodo è stata la seguente:

1° gennaio 2006	26.710
Adeguamento del periodo	1.916
Indennità anticipate/liquidate nel periodo	(1.686)
30 giugno 2006	26.940

Le tabelle successive illustrano, rispettivamente, le ipotesi economico – finanziarie e demografiche adottate per la valutazione attuariale della passività in esame.

Ipotesi economico – finanziarie

Tasso annuo di attualizzazione	4,0%
Tasso annuo di inflazione	2,0%
Tasso annuo di incremento TFR	3,0%
Tasso annuo di incremento salariale	Dal 3,0% al 4,5%

Ipotesi demografiche

Mortalità	ISTAT
Inabilità	Tavole INPS per età e sesso
Età pensionamento	Raggiungimento requisiti
% di frequenza delle anticipazioni	Dal 2,0% al 4,0%
Turn – over	Dall'1,0% al 7,0%

Nota 14 – Debiti commerciali (non correnti)

I debiti verso fornitori (non correnti) ammontano a 34 migliaia di euro (31 migliaia di euro al 31 dicembre 2005).

Nota 15 – Altri debiti (non correnti)

Sono costituiti da:

	30 giugno 2006	31 dicembre 2005
Verso ANAS e Fondo Centrale di Garanzia	128.461	124.998
Risconto passivo relativo all'attualizzazione del debito verso il FCG e verso l' ANAS	134.589	138.052
Anticipazioni riconosciute da TAV a COCIV	4.002	4.002
Verso altri	2.030	2.161
Totale	269.082	269.213

La voce debito “verso ANAS” e “ Fondo Centrale di Garanzia” si riferisce agli interventi, effettuati dai Soggetti in questione, a favore delle società concessionarie SATAP S.p.A., SAV S.p.A. ed ATIVA S.p.A. per il pagamento di rate di mutuo e debiti verso fornitori. L'importo del debito è stato attualizzato sulla base dei piani di rimborso definiti nei rispettivi atti convenzionali.

La voce “risconto passivo relativo all'attualizzazione del debito verso il FCG e verso l'ANAS” accoglie la differenza tra l'importo originario del debito ed il suo valore attualizzato; l'onere derivante dal processo di attualizzazione è imputato nel conto economico ed iscritto fra gli “oneri finanziari”; contestualmente è iscritta, nella voce “altri proventi”, la quota di competenza precedentemente differita.

La ripartizione dei debiti suesposti in funzione della loro scadenza è la seguente:

	Tra uno e cinque anni	Oltre cinque anni	Totale
Debiti verso ANAS e Fondo Centrale di Garanzia	35.340	93.121	128.461
Risconto passivo relativo all'attualizzazione del debito verso il FCG e verso ANAS	31.128	103.461	134.589
Altri debiti	5.780	252	6.032
Totale	72.248	196.834	269.082

Nota 16 – Debiti verso banche (non correnti)

I debiti verso banche ammontano a 601.131 migliaia di euro (560.154 migliaia di euro al 31 dicembre 2005).

La quasi totalità dei contratti di finanziamento a medio-lungo termine in essere al 30 giugno 2006, prevede il rispetto di taluni parametri economico-finanziari (*covenants*) usuali per finanziamenti di tale natura. Tali parametri, sino alla data del 30 giugno 2006, risultano soddisfatti.

Nota 17 – Altri debiti finanziari (non correnti)

Tale voce, pari a 2.366 migliaia di euro (1.293 migliaia di euro al 31 dicembre 2005), è rappresentata dalla quota a medio lungo termine dei finanziamenti relativi a beni acquisiti in leasing.

La ripartizione dei debiti verso banche e dei debiti verso altri finanziatori, sulla base delle rispettive scadenze, è la seguente:

	Tra uno e cinque anni	Oltre cinque anni	Totale
Debiti verso istituti di credito	373.127	228.004	601.131
Debiti per contratti di leasing finanziario	2.366	-	2.366
Totale passività finanziarie	375.493	228.004	603.497

Nota 18 – Passività fiscali differite

Tale voce ammonta a 9.762 migliaia di euro (9.784 migliaia di euro al 31 dicembre 2005): per quanto concerne la composizione di tale voce si rimanda a quanto riportato nella Nota 35 – Imposte.

Nota 19 – Debiti commerciali (correnti)

I debiti verso fornitori ammontano a 79.082 migliaia di euro (85.650 migliaia di euro al 31 dicembre 2005).

Nota 20 – Altri debiti (correnti)

Sono costituiti da:

	30 giugno 2006	31 dicembre 2005
Acconti	7.280	6.530
Debiti verso imprese controllate non consolidate	1.050	-
Debiti verso imprese collegate	1.550	1.498
Debiti verso imprese controllanti	3.451	14.702
Debiti verso istituti di previdenza sociale	3.783	3.620
Debiti verso società interconnesse	4.871	3.823
Debiti verso ANAS e Fondo Centrale di Garanzia	7.620	7.620
Debiti per ribaltamento costi verso società consortili	3.546	41.557
Debito verso società consorziate	39.213	17.073
Risconti passivi	8.628	6.850
Altri debiti	21.345	7.644
Totale	102.337	110.917

La voce “acconti” comprende le anticipazioni ricevute dai committenti a norma di legge e destinate ad essere recuperate in base all’emissione allo stato di avanzamento dei lavori.

I “debiti verso imprese controllate non consolidate” sono relativi a debiti verso società controllate per i decimi di capitale sociale ancora da versare.

I “*debiti verso imprese collegate*” sono relativi a debiti verso società consortili ed altre società collegate per la prestazione di servizi.

I “*debiti verso imprese controllanti*” sono relativi sia alle prestazioni di assistenza manageriale ed altri servizi forniti dalla controllante Argo Finanziaria S.p.A. sia all’adesione al “consolidato fiscale” della controllante Aurelia S.p.A..

Le voci “*debiti verso ANAS*” e “*debiti verso Fondo Centrale di Garanzia*” rappresentano la quota in scadenza, entro l’esercizio successivo, del debito verso i citati Soggetti.

La voce “*debiti verso società consortili*” è riferita al ribaltamento dei costi effettuato dalle stesse ed è iscritta al netto degli acconti fatturati.

La voce “*debiti verso società consorziate*”, è relativa ai debiti verso le società partecipanti al consorzio A.C.I. s.c.p.a., alla chiusura del periodo

I “*risconti passivi*” fanno riferimento a canoni anticipati, a corrispettivi per servitù, a contributi ricevuti - dalla SATAP S.p.A. (tronco A4) - da parte della TAV S.p.A. ed a contributi ricevuti - dalla SAV S.p.A. - da parte della RAV S.p.A. e della Regione Autonoma Valle d’Aosta.

Nota 21 – Debiti verso banche (correnti)

I debiti verso banche ammontano a 104.000 migliaia di euro (80.742 migliaia di euro al 31 dicembre 2005). Tale voce fa riferimento alla quota in scadenza dei mutui, cui si aggiunge l’utilizzo di finanziamenti a breve/anticipazioni.

Dell’ammontare totale (corrente e non corrente) dei debiti verso banche, un importo pari a 40,4 milioni di euro risulta garantito dallo Stato.

Nota 22 – Altri debiti finanziari (correnti)

	30 giugno 2006	31 dicembre 2005
Prestito obbligazionario SATAP	3	3
Debiti per contratti di leasing	1.900	1.643
Contratto di deposito Sitech S.p.A.	-	4.000
Totale	1.903	5.646

La riduzione intervenuta in tale voce è riconducibile, essenzialmente, all’integrale rimborso - effettuato in data 13 gennaio 2006 - del “contratto di deposito” stipulato con Sitech S.p.A..

Per quanto concerne il totale dei debiti, a breve e medio – lungo termine, riferiti a beni in locazione finanziaria, di seguito è esposta la riconciliazione, al 30 giugno 2006, tra il totale dei pagamenti futuri correlati ai beni in leasing ed il loro valore attuale determinato utilizzando il tasso di interesse implicito del rispettivo contratto.

Pagamenti futuri	4.374
Attualizzazione delle rate sulla base del tasso implicito dei contratti	(108)
Valore attuale dei pagamenti futuri	4.266

Nota 23 – Passività fiscali correnti

Le passività fiscali correnti ammontano a 10.056 migliaia di euro (10.037 migliaia di euro al 31 dicembre 2005) e si riferiscono a debiti per IRES, IRAP, IVA, IRPEF in qualità di sostituto d'imposta, nonché per devoluzione allo Stato ex-lege 531/82.

Note esplicative - Informazioni sul conto economico

Nota 24 – Ricavi

24.1 – Ricavi del settore autostradale

Sono composti nel modo seguente:

	1° semestre 2006	1° semestre 2005
Corrispettivi da pedaggio	150.427	139.751
Devoluzione allo Stato (art. 15, lettera b) l. 531/82)	(5.656)	(5.367)
Corrispettivi netti da pedaggio	144.771	134.384
Altri ricavi accessori - canoni attivi	9.731	6.380
Totale	154.502	140.764

I “*corrispettivi netti da pedaggio*” ammontano a 144.771 migliaia di euro (134.384 migliaia di euro nel primo semestre 2005); l’incremento rispetto al corrispondente periodo del 2005 (10.387 migliaia di euro, pari al 7,7%) è riconducibile i) agli incrementi tariffari conseguenti alla applicazione della formula del “price-cap” (pari allo 0,77% per la SATAP S.p.A. – Tronco A21, allo 0,80% e 1,31% per la SATAP S.p.A. – Tronco A4 tratta Torino-Novara Est e tratta Novara Est-Milano, all’1,67% per l’ATIVA S.p.A. ed all’11,51% per la SAV S.p.A.), ii) all’aumento del traffico (che ha beneficiato, tra l’altro, dello svolgimento a Torino, nel mese di febbraio 2006, dei XX Giochi Olimpici invernali), iii) ai maggiori pedaggi riscossi in relazione all’apertura della tratta autostradale Torino-Pinerolo (in capo alla controllata ATIVA S.p.A.) e iv) al pedaggiamento aggiuntivo connesso al progredire della realizzazione del collegamento autostradale con il Polo Fieristico di Rho-Pero (relativamente alla controllata SATAP S.p.A. – Tronco A4). Si precisa inoltre che, a far data dal 6 maggio 2006, la tariffa del percorso “Torino-Milano” ha subito una riduzione di 0,40 euro – unicamente per quanto attiene i veicoli leggeri – corrispondente all’importo della tratta Torino-Chivasso per la quale il transito avviene su un’unica corsia.

Gli “*altri ricavi accessori*” afferiscono, principalmente, ai canoni attivi percepiti dalle aree di servizio; essi si incrementano, a seguito della rinegoziazione, con parte delle compagnie petrolifere, delle *royalties*.

24.2 – Ricavi del settore costruzioni

I ricavi in oggetto sono dettagliabili nel modo seguente:

	1° semestre 2006	1° semestre 2005
Ricavi per lavori e progettazione	17.864	17.800
Variazione dei lavori in corso su ordinazione	6.223	13.521
Altri ricavi e variazione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	4.180	5.159
Totale	28.267	36.480

Tale voce è relativa all’ammontare totale della “produzione” effettuata dalle controllate ITINERA S.p.A., STRADE Co.Ge. S.p.A., A.C.I. S.c.p.a., SICO.GEN. s.r.l., Pinerolo S.c.a r.l.. L’importo

risulta iscritto al netto della “produzione” infragruppo relativa alle prestazioni manutentive ed incrementative del corpo autostradale realizzate, dalle citate Società del Gruppo, a favore della SATAP S.p.A., SAV S.p.A. ed ATIVA S.p.A..

La variazione intervenuta nel periodo in esame è riconducibile alla diminuzione delle opere realizzate dalle imprese del Gruppo per conto del Consorzio CAV TO-MI con conseguente concentrazione su realizzazioni infragruppo (come risulta dall’incremento verificatosi nella voce “Costi per lavori interni capitalizzati”).

24.3 – Ricavi del settore engineering

I ricavi in oggetto sono dettagliabili nel modo seguente:

	1° semestre 2006	1° semestre 2005
Ricavi per lavori e progettazione	14.440	12.270
Variazione dei lavori in corso su ordinazione	(19)	66
Altri ricavi e variazione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	133	116
Totale	14.554	12.452

Tale voce è relativa all’ammontare totale della “produzione” effettuata dalle controllate SINA S.p.A., SINECO S.p.A., LIRA S.p.A. ed Ativa Engineering S.p.A.. L’importo risulta iscritto al netto della “produzione” infragruppo relativa alle prestazioni relative al corpo autostradale realizzate, dalle citate Società del Gruppo, a favore della SATAP S.p.A., SAV S.p.A. ed ATIVA S.p.A..

Il settore evidenzia una crescita, pari al 16,9%, riconducibile alla maggiore attività svolta nel periodo, nonostante il venir meno di un importo “una tantum” (pari a 1,6 milioni di euro) che aveva caratterizzato il primo semestre del 2005.

24.4 – Ricavi del settore servizi

I ricavi in oggetto, pari a 506 migliaia di euro (323 migliaia di euro nel primo semestre 2005), si riferiscono, principalmente, a prestazioni relative all’attività di *service* finanziario, contabile e societario fornita dalla Capogruppo a società facenti parte del Gruppo SIAS.

24.5 – Altri ricavi

I ricavi in oggetto sono composti nel modo seguente:

	1° semestre 2006	1° semestre 2005
Risarcimenti danni	1.520	1.729
Recuperi spese ed altri proventi	6.766	5.858
Quota di competenza del provento derivante dall’attualizzazione del debito verso il FCG e verso l’ANAS	3.463	3.438
Contributi in conto esercizio	130	130
Totale	11.879	11.155

La voce “*Quota di competenza del provento derivante dall’attualizzazione del debito verso il FCG e verso l’ANAS*” si riferisce alla quota, di competenza, relativa alla differenza, precedentemente differita, tra l’importo originario del debito ed il suo valore attuale.

Nota 25 – Costi per il personale

Tale voce risulta così dettagliabile:

	1° semestre 2006	1° semestre 2005
Salari e stipendi	28.465	27.433
Oneri sociali	9.459	9.436
Adeguamento attuariale TFR	1.443	1.879
Altri costi	1.020	888
Totale	40.387	39.636

L'incremento dei costi per il personale è dovuto - essenzialmente - al maggior numero di dipendenti impiegati nel corso del semestre.

Si evidenzia di seguito la composizione media relativa al personale dipendente suddivisa per categoria:

	1° semestre 2006	1° semestre 2005
Dirigenti	38	40
Quadri	41	37
Impiegati	1.165	1.147
Operai	358	351
Totale	1.602	1.575

Il personale del Gruppo ATIVA è stato incluso utilizzando la percentuale di consolidamento con il “metodo proporzionale” (41,17%).

Nota 26 – Costi per servizi

La voce di spesa in oggetto è composta nel modo seguente:

	1° semestre 2006	1° semestre 2005
Manutenzione dei beni gratuitamente reversibili	4.741	5.143
Altri costi relativi ai beni gratuitamente reversibili	4.081	4.265
Altri costi per servizi	95.977	90.826
Totale	104.799	100.234

La voce “*manutenzione dei beni gratuitamente reversibili*” risulta iscritta al netto della “produzione” infragruppo realizzata dalle società del Gruppo operanti nel settore “costruzione ed engineering” a favore delle società autostradali. L'importo complessivo delle **manutenzioni** effettuate nel periodo in esame ammonta a **23.677 migliaia di euro** (24.985 migliaia di euro nel primo semestre 2005).

La voce “*Altri costi per servizi*” comprende, essenzialmente, i costi per prestazioni professionali, assistenza legale, emolumenti agli organi sociali, nonché le prestazioni fornite, da parte di subappaltatori, alle controllate ITINERA S.p.A., STRADE Co.Ge. S.p.A., A.C.I. s.c.p.a., SI.CO.GEN. s.r.l., Pinerolo s.c.a r.l..

L'incremento verificatosi in tale voce riflette - tra l'altro - i maggiori oneri sostenuti sia per l'apertura al traffico della nuova tratta Torino-Pinerolo sia per l'evento olimpico.

Nota 27 – Costi per materie prime

La voce di spesa in oggetto è composta nel modo seguente:

	1° semestre 2006	1° semestre 2005
Materie prime	18.667	15.681
Materiali di consumo	1.892	3.491
Merci	141	13
Variazioni di rimanenze di materie prime, materiali di consumo e merci	189	1.076
Totale	20.889	20.261

Tale voce è principalmente riferita alle controllate ITINERA S.p.A., STRADE Co.Ge. S.p.A., A.C.I. S.c.p.a., SI.CO.GEN. s.r.l., Pinerolo s.c.a r.l..

Nota 28 – Altri costi operativi

La voce di spesa in oggetto è composta nel modo seguente:

	1° semestre 2006	1° semestre 2005
Costi per godimento beni di terzi	4.015	3.315
Canone di concessione	1.645	1.471
Altri oneri di gestione	2.164	2.004
Totale	7.824	6.790

Il costo per godimento beni di terzi fa riferimento, principalmente, a contratti di leasing operativo relativi ad autoveicoli ed automezzi, computer, stampanti, locali utilizzati dalle Società del Gruppo.

I contratti relativi ai citati beni prevedono clausole di riscatto alla scadenza, esercitabili a prezzi in linea con il valore di mercato dei beni oggetto del contratto.

Tali contratti includono clausole di opzione di rinnovo alla loro scadenza; l'importo dei canoni si incrementa annualmente sulla base dell'indice ISTAT.

Nota 29 – Costi per lavori interni capitalizzati

Tale voce, pari a 71.545 migliaia di euro (62.057 migliaia di euro nel primo semestre 2005), è relativa, principalmente, alla capitalizzazione di lavori interni svolti nell'ambito del Gruppo e capitalizzati ad incremento dei "beni gratuitamente devolvibili". Il significativo incremento rispetto all'analogo periodo del precedente esercizio è riconducibile al progredire del programma di investimenti relativi all'infrastruttura autostradale.

Nota 30 – Ammortamenti

Sono composti nel modo seguente:

	1° semestre 2006	1° semestre 2005
Attività immateriali:		
• Altre immobilizzazioni immateriali	119	161
Attività materiali:		
• Fabbricati e Cave	708	265
• Impianti e macchinari	620	617
• Attrezzature industriali e commerciali	362	355
• Altri beni	452	431
• Beni in leasing finanziario	1.244	1.346
• Beni gratuitamente reversibili	18.001	11.515
Totale ammortamenti	21.506	14.690

L'incremento intervenuto negli ammortamenti relativi ai “beni gratuitamente reversibili” trova riscontro nei piani finanziari delle società autostradali allegati alle rispettive convenzioni.

Nota 31 – Adeguamento fondo di ripristino o sostituzione dei beni gratuitamente devolvibili

L'adeguamento del fondo di ripristino/sostituzione dei beni gratuitamente devolvibili è di seguito dettagliato:

	1° semestre 2006	1° semestre 2005
Utilizzo del fondo di ripristino/sostituzione beni gratuitamente devolvibili	(25.321)	(25.383)
Accantonamento al fondo di ripristino/sostituzione beni gratuitamente devolvibili	27.126	27.921
Adeguamento netto del fondo di ripristino o sostituzione dei beni gratuitamente devolvibili	1.805	2.538

L'utilizzo del fondo di ripristino o sostituzione dei beni gratuitamente devolvibili rappresenta il totale degli oneri manutentivi effettuati, dalle concessionarie autostradali, nel periodo. L'accantonamento recepisce l'importo necessario ad adeguare il fondo ai programmi di manutenzione previsti, nei piani finanziari allegati alle singole concessioni, per i successivi esercizi, finalizzati ad assicurare la dovuta funzionalità e sicurezza delle rispettive infrastrutture autostradali.

Nota 32 – Accantonamenti per rischi ed oneri

Tale voce si azzerò nel semestre (121 migliaia di euro nel primo semestre 2005).

Nota 33 – Proventi ed oneri finanziari

33.1 – Proventi finanziari

Sono composti nel modo seguente:

	1° semestre 2006	1° semestre 2005
Proventi da partecipazioni:		
• dividendi da altre imprese	604	1.469
• plusvalenze da cessione partecipazioni	2.171	20.683
Interessi attivi ed altri proventi finanziari		
• da istituti di credito	1.101	929
• da attività finanziarie	2.361	366
• altri	46	832
Totale	6.283	24.279

La voce “*dividendi da altre imprese*” fa riferimento ai dividendi deliberati dalle partecipate Assicurazioni Generali S.p.A. per 330 migliaia di euro, Autoroutes du Sud de la France S.A. per 86 migliaia di euro, SSAT S.p.A. per 161 migliaia di euro, Sinelec S.p.A. per 20 migliaia di euro, Milano Serravalle–Milano Tangenziali S.p.A. per 2 migliaia di euro ed Abertis Infraestructuras e Brisa Auto-Estrada de Portugal S.A. per un importo complessivo di 5 migliaia di euro.

La voce “*plusvalenze da cessione partecipazioni*” si riferisce alle plusvalenze realizzate sulla cessione di azioni della Assicurazioni Generali S.p.A. (2.069 migliaia di euro) e della SIAS S.p.A. (102 migliaia di euro); il primo semestre del 2005 aveva beneficiato della plusvalenza derivante dalla cessione delle azioni detenute nella Milano Serravalle-Milano Tangenziali S.p.A. e nella SALT S.p.A. per un importo complessivo di 20,4 milioni di euro.

33.2 – Oneri finanziari

Sono composti nel modo seguente:

	1° semestre 2006	1° semestre 2005
Interessi passivi verso istituti di credito:		
• su finanziamenti	11.222	8.557
• su conti correnti	148	570
Interessi passivi diversi:		
• da attualizzazione finanziaria	4.016	3.438
• da contratti di leasing finanziario	59	64
• da prestito obbligazionario	-	428
• da contratto di “interest rate swap”	-	335
Altri oneri finanziari:		
• Altri oneri finanziari	983	567
Totale	16.428	13.959
Oneri finanziari capitalizzati (1)	(1.665)	(863)
Totale	14.763	13.096

(1) Come descritto nella Nota 2 – Immobilizzazioni materiali, un importo pari a 1.665 migliaia di euro è stato capitalizzato nella voce “beni gratuitamente reversibili”.

Gli interessi passivi relativi alla “*attualizzazione finanziaria*” di passività non correnti si riferiscono, per 3.463 migliaia di euro ai debiti verso il Fondo Centrale di Garanzia e verso l’ANAS, e - per 553 migliaia di euro - alla “componente finanziaria” riferibile all’accantonamento al fondo di fine rapporto di lavoro subordinato.

Nota 34 – Utili (perdite) da società valutate con il “metodo del patrimonio netto”

Il dettaglio di tale voce risulta il seguente:

	1° semestre 2006	1° semestre 2005
Rivalutazioni (svalutazioni) di partecipazioni:		
• Albenga Garesio Ceva s.r.l.	70	354
• CIM S.p.A.	(126)	(176)
• Pavimental S.p.A.	(364)	(48)
• Road Link Ltd.	528	610
• SITRACI S.p.A.	(280)	-
• SIAS S.p.A.	10.020	10.252
• SIPIT s.r.l.	-	12
• SITAF S.p.A.	3.579	6.258
• SITRASB S.p.A.	132	253
• V.A. Bitumi s.r.l.	1	9
• Valdata Co. s.r.l.	-	51
Totale	13.560	17.575

Tale voce recepisce, per il pro-quota di pertinenza, i risultati conseguiti dalle collegate SIAS S.p.A., SITAF S.p.A. e Road Link Ltd.

Nota 35 – Imposte sul reddito

Tale voce risulta così dettagliabile:

	1° semestre 2006	1° semestre 2005
Imposte correnti:		
• IRES	24.146	22.360
• IRAP	4.943	4.741
	29.089	27.101
Imposte (anticipate) / differite:		
• IRES	1.589	713
• IRAP	107	182
	1.696	895
Totale	30.785	27.996

A fronte delle imposte corrisposte – da imprese controllate – con riferimento alle plusvalenze realizzate nell’ambito della cessione di partecipazioni all’interno del Gruppo (stornate in sede di redazione del bilancio e della semestrale consolidata), non si è provveduto a contabilizzare – nella presente relazione semestrale consolidata – alcuna “attività fiscale differita” in quanto, trattandosi di partecipazioni destinate a permanere durevolmente all’interno del Gruppo ASTM, non si prevede che tali differenze temporanee si annulleranno nel prevedibile futuro.

Nel semestre sono state altresì accreditate, direttamente al patrimonio netto, imposte differite per 0,5 milioni di euro relative, essenzialmente, alla valutazione al “fair value” di attività finanziarie disponibili per la vendita.

In conformità al paragrafo 81, lettera c) dello IAS 12, è fornita, di seguito, la riconciliazione delle imposte sul reddito rilevate nelle semestrali al 30 giugno 2006 e 2005 “effettive” e quelle “teoriche” alle stesse date.

Riconciliazione tra aliquota “teorica” ed aliquota “effettiva” (IRES):

	1° semestre 2006		1° semestre 2005	
Risultato dell’esercizio ante imposte		89.123		107.719
Imposte sul reddito effettive (da relazione semestrale)	25.735	28,88%	23.073	21,42%
Minori imposte (rispetto all’aliquota teorica):				
• minori imposte su dividendi	189	0,21%	517	0,48%
• plusvalenze in esenzione d’imposta	716	0,80%	6.825	6,34%
• adeguamento delle partecipazioni valutate con il “metodo del patrimonio netto”	4.475	5,02%	5.800	5,38%
Maggiori imposte (rispetto all’aliquota teorica):				
• Oneri non deducibili ed altre variazioni	(1.704)	(1,91)%	(668)	(0,62)%
Imposte sul reddito “teoriche” (aliquota pari al 33,00% del risultato ante imposte)	29.411	33,00%	35.547	33,00%

Riconciliazione aliquota “teorica” con aliquota “effettiva” (IRAP):

	1° semestre 2006		1° semestre 2005	
Valore aggiunto (base imponibile IRAP)		126.095		119.460
Imposte sul reddito effettive (da relaz. sem.)	5.050	4,00%	4.923	4,12%
Minori imposte (rispetto all’aliquota teorica):				
• Oneri deducibili vari, netti	309	0,25%	154	0,13%
Imposte sul reddito “teoriche” (aliquota pari al 4,25% del risultato ante imposte)	5.359	4,25%	5.077	4,25%

Le successive tabelle illustrano, per il semestre in esame e per il corrispondente periodo del 2005, l’ammontare dei proventi ed oneri fiscali differiti rilevati nel conto economico e delle attività e passività fiscali differite rilevate nello stato patrimoniale.

	1° semestre 2006	1° semestre 2005
Proventi fiscali differiti relativi a: (*)		
• “riversamento” di imposte differite su plusvalenze	568	270
• altri	770	678
Totale (A)	1.338	948
Oneri fiscali differiti relativi a: (*)		
• “riversamento” accantonamenti a fondi in sospensione di imposta	627	368
• deduzioni extracontabili al fondo di ripristino	1.139	1.163
• beni in leasing finanziario	3	64
• altri	1.265	248
Totale (B)	3.034	1.843
Totale (B) – (A)	1.696	895

(*) I proventi e gli oneri fiscali differiti sono stati conteggiati sulla base delle aliquote fiscali in vigore al momento nel quale è previsto il loro “riversamento”

	30 giugno 2006	31 dicembre 2005
Attività fiscali differite relative a: (*)		
• attività immateriali non capitalizzabili secondo gli IAS/IFRS	628	644
• accantonamenti a fondi in sospensione di imposta	821	1.667
• spese di manutenzione eccedenti la quota deducibile	362	437
• rivalutazioni non ammesse dagli IAS/IFRS	438	438
• altre	1.612	1.829
Totale	3.861	5.015
Passività fiscali differite relative a: (*)		
• deduzioni effettuate extracontabilmente	(8.348)	(7.806)
• beni in leasing finanziario	(937)	(1.252)
• valutazioni lavori in corso	(221)	(137)
• altre	(256)	(589)
Totale	(9.762)	(9.784)

(*) Le attività e passività fiscali differite sono state conteggiate sulla base delle aliquote fiscali in vigore al momento nel quale è previsto il loro “riversamento”

Nota 36 – Utile per azione

L'utile per azione è calcolato, in accordo con lo IAS 33, dividendo il risultato netto di pertinenza del Gruppo per il numero medio di azioni in circolazione nel corso del periodo. Il numero medio di azioni è calcolato tenendo conto del numero medio di azioni proprie detenute dalla Capogruppo e dalle Controllate.

<i>(importi in migliaia di euro)</i>	1° semestre 2006	1° semestre 2005
Risultato netto di pertinenza di Gruppo	56.481	77.947
Numero medio di azioni ordinarie in circolazione nel periodo	87.893.876	87.891.149
Utile per azione (euro unità)	0,643	0,887
Numero di azioni ordinarie	88.000.000	88.000.000
Media ponderata di azioni proprie detenute nel periodo	(106.124)	(108.851)
Media ponderata azioni ordinarie in circolazione nel periodo	87.893.876	87.891.149

Nel corso dell'esercizio 2005 e del primo semestre 2006 non risultavano opzioni, warrant o strumenti finanziari equivalenti su “potenziali” azioni ordinarie aventi effetto diluitivo.

Nota 37 – Informazioni sul rendiconto finanziario

37.1 – Variazione del capitale circolante netto

	1° semestre 2006	1° semestre 2005
Rimanenze	(3.270)	9.055
Crediti commerciali	4.656	(7.430)
Crediti verso altri	(9.692)	(31.303)
Debiti commerciali correnti	(6.565)	3.563
Altri debiti correnti	(8.712)	18.427
Passività fiscali correnti	106	(13.038)
Totale	(23.477)	(20.726)

37.2 – Altre variazioni generate dall'attività operativa

	1° semestre 2006	1° semestre 2005
Utilizzo fondo TFR	(1.686)	(1.870)
Variazione netta altri fondi	(1.905)	176
Totale	(3.591)	(1.694)

Altre informazioni

Di seguito sono riportate le informazioni relative alla determinazione del “fair value”; per quanto concerne le informazioni sulla società, sui rapporti con parti correlate, sugli eventi successivi e sulla prevedibile evoluzione della gestione, si rimanda a quanto riportato in precedenza.

Informazioni relative alla determinazione del fair value (valore equo)

Il fair value (valore equo) è utilizzato per valutare le attività e passività finanziarie qualora il suo importo sia determinabile in modo attendibile.

Per le attività e passività finanziarie quotate in un mercato attivo il “fair value” è determinato con riferimento ai prezzi di mercato alla data della rilevazione e/o della successiva valutazione. Qualora non sia disponibile un prezzo ufficiale di mercato, il “fair value” è determinato con riferimento ai prezzi applicati nelle più recenti operazioni di acquisto, vendita o estinzione di attività e passività finanziarie.

Il “fair value” dei crediti e dei debiti di natura commerciale è identificato con il loro valore contabile, anche in considerazione del fatto che la loro scadenza è generalmente a breve termine e non richiede, tra l’altro, l’utilizzo di tecniche di attualizzazione.

Impegni e garanzie prestate

Si evidenziano:

- La garanzia assunta dalla ASTM S.p.A., nei confronti dell’ANAS S.p.A., in sede di conferimento di ramo d’azienda a favore della controllata SATAP S.p.A.; tale garanzia pari a 75.099 migliaia di euro, corrisponde al valore degli assets nelle disponibilità di ASTM S.p.A. e non ricompresi nel compendio aziendale oggetto di conferimento, eccedenti il 10% del patrimonio netto di ASTM S.p.A. stessa quale risultante del bilancio al 31 dicembre 2003.
- La fideiussione, pari a 3.061 migliaia di euro, rilasciata dalla SATAP S.p.A. alla TAV S.p.A. a garanzia dei lavori di riprogettazione, realizzazione e manutenzione dell’innesto del raccordo sulla tangenziale ANAS di Novara e dello svincolo della nuova stazione (tale fideiussione è rinnovata annualmente sino al collaudo dell’opera da parte dell’ANAS).
- La fideiussione, pari a 520 migliaia di euro, rilasciata dalla SATAP S.p.A. a Infrastrutture Lombarde S.p.A. a garanzia degli obblighi assunti con la sottoscrizione della convenzione - in qualità di “Promotore”- relativa alla tratta autostradale Broni-Mortara.

Prospetti contabili
della capogruppo
al 30 giugno 2006

Stato patrimoniale ⁽¹⁾

30 giugno 2005	(importi in migliaia di euro)	30 giugno 2006	31 dicembre 2005
Attività			
Attività non correnti			
45	1. Attività immateriali	8	13
6.963	2. Immobilizzazioni materiali	6.715	6.836
3. Attività finanziarie non correnti			
460.337	a. partecipazioni in imprese controllate	589.698	589.708
19.623	b. partecipazioni in imprese collegate	502.616	505.770
34.641	c. partecipazioni in altre imprese	18.823	32.454
934	d. crediti	5.783	5.787
1.173	e. altre	1.180	1.185
523.716	Totale attività finanziarie non correnti	1.124.823	1.141.753
238	4. Attività fiscali differite	145	183
523.954	Totale attività non correnti	1.124.968	1.141.936
Attività correnti			
5. Rimanenze			
109	6. Crediti commerciali	214	295
334	7. Attività fiscali correnti	312	215
7.215	8. Altri crediti	2.792	1.730
9. Attività possedute per la negoziazione			
13.812	10. Attività disponibili per la vendita	8.442	8.131
11. Crediti finanziari			
21.470	Totale attività correnti	11.760	10.371
12.636	12. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	8.962	42.049
34.106	Totale attività correnti	20.722	52.420
558.060	Totale attività	1.145.690	1.194.356
Patrimonio netto e passività			
Patrimonio netto			
1. Patrimonio netto			
43.950 ^(°)	a. capitale sociale	43.952 ^(°)	43.950 ^(°)
504.789	b. riserve ed utili a nuovo	878.259	541.062
548.739	Totale patrimonio netto	922.211	585.012
Passività			
Passività non correnti			
2. Fondi per rischi ed oneri e trattamento di fine rapporto			
997		1.002	993
3. Debiti commerciali			
4. Altri debiti			
5. Debiti verso banche			
		199.126	199.031
6. Altri debiti finanziari			
444	7. Passività fiscali differite	853	1.572
1.441	Totale passività non correnti	200.981	201.596
Passività correnti			
204	8. Debiti commerciali	110	572
3.410	9. Altri debiti	1.290	1.197
10. Debiti verso banche			
4.000	11. Altri debiti finanziari	20.760	20.723
266	12. Passività fiscali correnti	338	398
7.880	Totale passività correnti	22.498	407.748
9.321	Totale passività	223.479	609.344
558.060	Totale patrimonio netto e passività	1.145.690	1.194.356
44.000 ^(°)	Capitale Sociale	44.000	44.000
(50)	Azioni proprie	(48)	(50)
43.950	Capitale Sociale "rettificato"	43.952	43.950

⁽¹⁾ Come riportato nella "Premessa" alla presente relazione, i prospetti contabili sono stati redatti in conformità ai principi contabili internazionali IAS/IFRS

Conto economico ⁽¹⁾

Esercizio 2005 (importi in migliaia di euro)		1° semestre 2006	1° semestre 2005
Proventi ed oneri finanziari			
1. Proventi da partecipazioni:			
65.567	a. da imprese controllate	357.816	14.936
1.121	b. da imprese collegate	8.506	497
46.194	c. da altre imprese	3.777	14.795
112.882	Totale proventi da partecipazioni	370.099	30.228
1.169	2. Altri proventi finanziari	346	309
(2.634)	3. Interessi ed altri oneri finanziari	(6.951)	(965)
111.417	Totale proventi ed oneri finanziari (A)	363.494	29.572
Rettifiche di valore di attività finanziarie			
-	1. Rivalutazioni	-	-
(23)	2. Svalutazioni	(142)	-
(23)	Totale rettifiche di valore di attività finanziarie (B)	(142)	-
7.375	Altri proventi della gestione (C)	2.845	2.568
Altri costi della gestione			
(2.454)	a. costi per il personale	(1.237)	(1.405)
(2.211)	b. costi per servizi	(876)	(1.085)
(25)	c. costi per materie prime	(12)	(13)
(794)	d. altri costi	(276)	(319)
(318)	e. ammortamenti e svalutazioni	(125)	(159)
(5.802)	f. altri accantonamenti per rischi ed oneri		
(5.802)	Totale altri costi della gestione (D)	(2.526)	(2.981)
112.967	Utile (perdita) al lordo delle imposte (A+B+C+D)	363.671	29.159
17. Imposte			
(569)	a. Imposte correnti	987	52
194	b. Imposte differite	98	157
112.592	Utile (perdita) dell'esercizio	364.756	29.368
Utile per azione			
1,281	Utile (euro per azione)	4,150	0,334
1,281	Utile per azione diluito (euro per azione)	4,150	0,334

Nota: in considerazione dell'attività di "holding industriale" svolta dalla ASTM S.p.A., è stato utilizzato lo schema previsto dalla Comunicazione CONSOB n. 94001437 del 23 febbraio 1994 per tale tipologia di Società, il quale differisce, per tali ragioni, da quello utilizzato per il Gruppo ASTM.

⁽¹⁾ Come riportato nella "Premessa" alla presente relazione, i prospetti contabili sono stati redatti in conformità ai principi contabili internazionali IAS/IFRS

Rendiconto finanziario ⁽¹⁾

Esercizio 2005 <i>(importi in migliaia di euro)</i>	1° semestre 2006	1° semestre 2005
29.594 Disponibilità liquide e mezzi equivalenti iniziali (a)	42.049	29.594
Attività operativa:		
112.592 Utile (perdita)	364.756	29.368
Rettifiche		
317 Ammortamenti	125	159
150 Adeguamento fondo TFR	69	71
- Svalutazioni (rivalutazioni) di attività finanziarie	142	-
(192) Variazione netta delle attività e passività fiscali differite	(97)	(155)
(5.450) Variazione capitale circolante netto	(1.507)	(4.299)
(130) Altre variazioni generate dall'attività operativa	(60)	(47)
107.287 Liquidità generata (assorbita) dall'attività operativa (b)	363.428	25.097
Attività di investimento:		
- Investimenti in immobili, impianti, macchinari ed altri beni		(2)
(1) Investimenti in attività immateriali		-
(651.827) Investimenti in attività finanziarie non correnti	(4.067)	(5.777)
152 Disinvestimenti in immobili, impianti, macchinari ed altri beni	1	152
82.033 Disinvestimenti di attività finanziarie correnti	18.589	67.398
(569.643) Liquidità generata (assorbita) dall'attività di investimento (c)	14.523	61.771
Attività finanziaria:		
480.609 Accensione (rimborso) di finanziamenti a medio-lungo termine	(384.726)	(120.003)
38.152 Variazione delle attività finanziarie correnti	-	33.757
- Variazioni del patrimonio netto	59	-
(43.950) Dividendi (ed acconti sugli stessi) distribuiti dalla Capogruppo	(26.371)	(17.580)
474.811 Liquidità generata (assorbita) dall'attività finanziaria (d)	(411.038)	(103.826)
42.049 Disponibilità liquide e mezzi equivalenti finali (a+b+c+d)	8.962	12.636
Informazioni aggiuntive:		
306 Imposte pagate nel periodo	125	30
1.735 Oneri finanziari pagati nel periodo	6.951	965

⁽¹⁾ Come riportato nella "Premessa" alla presente relazione, i prospetti contabili sono stati redatti in conformità ai principi contabili internazionali IAS/IFRS

Prospetto delle variazioni del patrimonio netto⁽¹⁾

<i>Importi in migliaia di euro</i>	Capitale sociale	Riserve e utili a nuovo	Patrimonio Netto
31 dicembre 2004	43.950	492.541	536.491
Distribuzione dividendo 2004 (0,20 euro per azione)		(17.580)	(17.580)
Distribuzione acconto su dividendo 2005 (0,30 euro per azione)		(26.370)	(26.370)
Adeguamento attività finanziarie al "fair value"		(20.346)	(20.346)
Altre variazioni		225	225
Risultato del periodo		112.592	112.592
31 dicembre 2005	43.950	541.062	585.012
Distribuzione dividendo 2005 (0,30 euro per azione)		(26.371)	(26.371)
Adeguamento attività finanziarie al "fair value"		(1.245)	(1.245)
Altre variazioni	2	57	59
Risultato del periodo		364.756	364.756
30 giugno 2006	43.952	878.259	922.211

La composizione della voce "Riserve ed utili a nuovo" è la seguente:

<i>Importi in migliaia di euro</i>	Riserva sovr. azioni	Riserve di rivalutaz.	Riserva legale	Riserva da valutazione al "fair value"	Riserve di utili	Utili (perdite) a nuovo	Utile (perdita) d'esercizio	Totale
31 dicembre 2004	25.861	9.325	10.538	23.477	115.582	307.758	-	492.541
Allocazione risultato 2004					281.885	(281.885)		-
Distribuzione dividendo 2005 (0,20 euro per azione)						(17.580)		(17.580)
Distribuzione acconto su dividendo 2005 (0,30 euro per azione)							(26.370)	(26.370)
Adeguamento attività finanziarie al "fair value"				(20.346)				(20.346)
Effetti dell'Interest Rate Swap						225		225
Risultato del periodo							112.592	112.592
31 dicembre 2005	25.861	9.325	10.538	3.131	397.467	8.518	86.222	541.062
Allocazione risultato 2005					59.851		(59.851)	-
Distribuzione dividendo 2005 (0,30 euro per azione)							(26.371)	(26.371)
Cessione azioni proprie					30	27		57
Adeguamento attività finanziarie al "fair value"				(1.245)				(1.245)
Risultato del periodo							364.756	364.756
30 giugno 2006	25.861	9.325	10.538	1.886	457.348	8.545	364.756	878.259

⁽¹⁾ Come riportato nella "Premessa" alla presente relazione, i prospetti contabili sono stati redatti in conformità ai principi contabili internazionali IAS/IFRS

Allegato – Transizione ai Principi Contabili Internazionali IAS/IFRS

Come richiesto dal Regolamento Consob 11971/99, modificato ed integrato dalla Delibera n. 14990 del 14 aprile 2005, per descrivere gli effetti della transizione agli IAS/IFRS sulla situazione patrimoniale e finanziaria, sull'andamento economico e sui flussi finanziari, sono di seguito presentati i prospetti di riconciliazione specificatamente richiesti dall'IFRS 1. In particolare:

- la riconciliazione tra il “patrimonio netto” della ASTM S.p.A. determinato secondo i principi contabili nazionali e quello risultante dall'applicazione degli IAS/IFRS, alle date del 1° gennaio 2005, del 30 giugno 2005 e del 31 dicembre 2005.
- la riconciliazione tra il “risultato di esercizio” della ASTM S.p.A., relativo al 2005, determinato secondo i principi contabili nazionali e quello risultante dall'applicazione degli IAS/IFRS per il medesimo esercizio;
- la riconciliazione tra il “risultato del periodo” della ASTM S.p.A., relativo al 1° semestre 2005, determinato secondo i principi contabili nazionali e quello risultante dall'applicazione degli IAS/IFRS per il medesimo periodo;
- la sintesi delle principali variazioni relative allo stato patrimoniale al 1° gennaio, al 30 giugno 2005 ed al 31 dicembre 2005, nonché al conto economico del 1° semestre 2005 e dell'intero esercizio 2005, conseguenti all'applicazione degli IAS/IFRS;
- l'analisi delle principali variazioni apportate al rendiconto finanziario a seguito dell'adozione degli IAS/IFRS.

I sopramenzionati prospetti di riconciliazione sono stati redatti solo ai fini della transizione agli IAS/IFRS, adottati dalla Commissione Europea. Stante questa finalità specifica, le informazioni fornite nel presente “Allegato” non devono intendersi sostitutive delle maggiori informazioni, anche comparative, che saranno fornite in occasione della redazione del primo bilancio completo redatto secondo gli IFRS (bilancio di esercizio della ASTM S.p.A. al 31 dicembre 2006). I dati presentati in tali prospetti potrebbero – in sede di redazione del sopramenzionato bilancio al 31 dicembre 2006 – subire cambiamenti per riflettere gli orientamenti futuri della Commissione Europea in merito all'omologazione degli IFRS o di nuovi pronunciamenti dello IASB o dell'IFRIC.

Le principali rettifiche possono essere così dettagliate:

<i>(importi in migliaia di euro)</i>	Patrimonio netto 1° gennaio 2005	Patrimonio netto 30 giugno 2005 (*)	Patrimonio netto 31 dicembre 2005
Importo secondo i Principi Contabili nazionali	566.722	558.693	724.871
Rettifiche alle voci di bilancio secondo i Principi Contabili nazionali			
1. – Valutazione al fair value di attività finanziarie	23.530	23.712	4.350
2. – Valutazione integrazione prezzo su cessione azioni	-	4.856	4.856
3. – Storno di attività	(466)	(348)	(230)
4. – Contabilizzazione IRS su “ASTM Eurobond 2000-2005”	(336)	-	-
5. – Riclassificazione azioni proprie	(950)	(950)	(950)
6. – Attualizzazione del trattamento di fine rapporto	15	15	(10)
7. – Storno dividendi contabilizzati secondo il principio della “maturazione”	(14.935)	-	(357.816)
8. – Storno degli effetti derivanti dalla contabilizzazione delle partecipazioni in società controllate con il “metodo del patrimonio netto”	(37.364)	(37.364)	210.952
9. – Effetto fiscale differito	275	125	(1.011)
Importo secondo i Principi Contabili internazionali IAS/IFRS	536.491	548.739	585.012

(importi in migliaia di euro)

	Utile netto esercizio 2005	Utile netto 1° semestre 2005 (*)
Importo secondo i Principi Contabili nazionali	450.199	9.551
Rettifiche alle voci di bilancio secondo i Principi Contabili nazionali		
1. – Valutazione al fair value di attività finanziarie	-	-
2. – Valutazione integrazione prezzo su cessione azioni	4.856	4.856
3. – Storno di attività	236	118
4. – Contabilizzazione IRS su “ASTM Eurobond 2000-2005”	-	-
5. – Riclassificazione azioni proprie	-	-
6. – Attualizzazione del trattamento di fine rapporto	(25)	-
7. – Storno dividendi contabilizzati secondo il principio della “maturazione” / imputazione per “competenza”	(342.880)	14.935
8. – Storno degli effetti derivanti dalla contabilizzazione delle partecipazioni in società controllate con il “metodo del patrimonio netto”	216	-
9. – Effetto fiscale differito	(10)	(92)
Importo secondo i Principi Contabili internazionali IAS/IFRS	112.592	29.368

(*) Il risultato del primo semestre 2005 incluso nella relazione semestrale redatta secondo i Principi Contabili nazionali era presentato al lordo delle imposte, sulla base di quanto consentito dall'articolo 81 comma 7, della deliberazione CONSOB n. 11971 del 14 maggio 1999 modificata dalla deliberazione CONSOB n. 12475 del 6 aprile 2000. Al fine di permettere la confrontabilità degli importi riportati nel prospetto, il risultato del primo semestre 2005 ed il patrimonio netto al 30 giugno 2005 – determinati secondo i Principi Contabili nazionali – sono stati corretti per tenere conto dell'effetto delle imposte di competenza del periodo.

Descrizione delle rettifiche

1. – Valutazione al fair value di attività finanziarie

Trattasi della valutazione al “fair value” (valore equo) – con contropartita patrimonio netto – delle attività finanziarie “disponibili per la vendita” precedentemente rilevate al costo d'acquisto nel bilancio d'esercizio redatto in conformità ai principi contabili nazionali; l'importo della rettifica è relativo, principalmente, alla rideterminazione del valore delle partecipazioni detenute nelle società Milano Serravalle – Milano Tangenziali S.p.A., Abertis S.A., Brisa S.A., Assicurazioni Generali S.p.A. e Ferrovie Nord Milano S.p.A..

2. – Valutazione integrazione prezzo su cessione azioni

Trattasi della valutazione dell'integrazione prezzo, contrattualmente definita, relativa alla cessione alla Autostrada dei Fiori S.p.A. delle azioni della società Milano Serravalle-Milano Tangenziali S.p.A..

3. – Storno di attività

Trattasi dell'eliminazione di attività immateriali non aventi i requisiti per la capitalizzazione richiesti dallo IAS 38; l'importo della rettifica si riferisce, principalmente, ad oneri che, precedentemente alla data di transizione agli IFRS, erano stati capitalizzati nelle categorie “costi di impianto ed ampliamento”.

4. – Contabilizzazione IRS

Sono stati recepiti, in conformità allo IAS 39, gli effetti derivanti dall'Interest Rate Swap stipulato dalla ASTM S.p.A. a copertura dei flussi finanziari connessi all'emissione del prestito obbligazionario rimborsato il 10 febbraio 2005.

5. – Riclassificazione su azioni proprie

Trattasi della riduzione del patrimonio netto conseguente alla riclassificazione delle azioni proprie. Le plusvalenze relative alla cessione di azioni proprie sono contabilizzate direttamente ad incremento del Patrimonio Netto.

6. – Attualizzazione del trattamento di fine rapporto

Trattasi dell'effetto cumulato degli utili e delle perdite attuariali derivanti dall'applicazione dello IAS 19 alla valutazione della passività relativa al "trattamento di fine rapporto".

7.– Storno dei dividendi contabilizzati secondo il principio della "maturazione"/imputazione per "competenza"

Trattasi dello storno dei dividendi deliberati da società controllate e contabilizzati secondo il principio della "maturazione". I dividendi precedentemente stornati sono stati poi rilevati – per "competenza" - nel periodo nel quale è stato possibile riceverne il pagamento, corrispondente alla delibera di distribuzione assunta dall'Assemblea degli Azionisti delle società partecipate.

8. – Storno degli effetti derivanti dalla contabilizzazione delle partecipazioni in società controllate con il "metodo del patrimonio netto"

Trattasi della rettifica relativa allo storno degli effetti derivanti dalla contabilizzazione delle partecipazioni in società controllate con il "metodo del patrimonio netto"

9. – Effetto fiscale differito

Trattasi della fiscalità differita complessivamente determinata con riferimento alle rettifiche sopra riportate.

Effetto della transizione agli IFRS sullo stato patrimoniale al 1° gennaio 2005

<i>(importi in migliaia di euro)</i>	Principi contabili nazionali	Riclassificazioni	Rettifiche	Principi contabili IAS/IFRS
Attività non correnti				
Attività immateriali	541		(467)	74
Immobili, impianti, macchinari	7.243			7.243
Attività finanziarie	594.221		(14.246)	579.975
Attività fiscali differite	94		285	379
Totale	602.099		(14.428)	587.671
Attività correnti				
Rimanenze	-			-
Attività finanziarie	67.316		(15.474)	51.842
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	29.594			29.594
Totale	96.910		(15.474)	81.436
Totale attività (a)	699.009		(29.902)	669.107
Passività non correnti				
Fondi per rischi ed oneri e trattamento di fine rapporto	988		(15)	973
Passività finanziarie	-			-
Passività fiscali differite	674		9	683
Totale	1.662		(6)	1.656
Passività correnti				
Passività finanziarie	130.034		335	130.369
Passività per imposte correnti	591			591
Totale	130.625		335	130.960
Totale passività (b)	132.287		329	132.616
Attività nette (a-b)	566.722		(30.231)	536.491
Capitale sociale	44.000		(50)	43.950
Riserve	205.677		(15.646)	190.031
Utili (Perdite) portati a nuovo	317.045		(14.535)	302.510
Patrimonio netto	566.722		(30.231)	536.491

Effetto della transizione agli IFRS sullo stato patrimoniale al 30 giugno 2005

<i>(importi in migliaia di euro)</i>	Principi contabili nazionali	Riclassificazioni	Rettifiche	Principi contabili IAS/IFRS
Attività non correnti				
Attività immateriali	393		(348)	45
Immobili, impianti, macchinari	6.963			6.963
Attività finanziarie	532.601		(15.893)	516.708
Attività fiscali differite	108		130	238
Totale	540.065		(16.111)	523.954
Attività correnti				
Rimanenze	-			-
Attività finanziarie	15.467		6.003	21.470
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	12.636			12.636
Totale	28.103		6.003	34.106
Totale attività (a)	568.168		(10.108)	558.060
Passività non correnti				
Fondi per rischi ed oneri e trattamento di fine rapporto	1.013		(16)	997
Passività finanziarie	-			-
Passività fiscali differite	580		(136)	444
Totale	1.593		(152)	1.441
Passività correnti				
Passività finanziarie	7.616		(2)	7.614
Passività per imposte correnti	266			266
Totale	7.882		(2)	7.880
Totale passività (b)	9.475		(154)	9.321
Attività nette (a-b)	558.693		(9.954)	548.739
Capitale sociale	44.000		(50)	43.950
Riserve	505.142		(14.836)	490.306
Utili (Perdite) portati a nuovo	9.551		4.932	14.483
Patrimonio netto	558.693		(9.954)	548.739

Effetto della transizione agli IFRS sullo stato patrimoniale al 31 dicembre 2005

<i>(importi in migliaia di euro)</i>	Principi contabili nazionali	Riclassificazioni	Rettifiche	Principi contabili IAS/IFRS
Attività non correnti				
Attività immateriali	243		(230)	13
Immobili, impianti, macchinari	6.836			6.836
Attività finanziarie	920.556		214.348	1.134.904
Attività fiscali differite	94		89	183
Totale	927.729		214.207	1.141.936
Attività correnti				
Rimanenze	-			-
Attività finanziarie	364.296	(969)	(352.956)	10.371
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	42.049			42.049
Totale	406.345	(969)	(352.956)	52.420
Totale attività (a)	1.334.074	(969)	(138.749)	1.194.356
Passività non correnti				
Fondi per rischi ed oneri e trattamento di fine rapporto	983		10	993
Passività finanziarie	200.000	(969)	-	199.031
Passività fiscali differite	472		1.100	1.572
Totale	201.455	(969)	1.110	201.596
Passività correnti				
Passività finanziarie	407.350			407.350
Passività per imposte correnti	398			398
Totale	407.748			407.748
Totale passività (b)	609.203	(969)	1.110	609.344
Attività nette (a-b)	724.871		(139.859)	585.012
Capitale sociale	44.000		(50)	43.950
Riserve	257.042		212.968	470.010
Utili (Perdite) portati a nuovo	423.829		(352.777)	71.052
Patrimonio netto	724.871		(139.859)	585.012

Effetto della transizione agli IFRS sul conto economico del primo semestre 2005

<i>(importi in migliaia di euro)</i>	Principi contabili nazionali	Riclassificazioni	Rettifiche	Principi contabili IAS/IFRS
Proventi finanziari	10.746		19.791	30.537
Oneri finanziari	(965)			(965)
Ricavi	2.568			2.568
Costi operativi	(2.823)		1	(2.822)
Ammortamenti e svalutazioni	(277)		118	(159)
Accantonamenti per rischi ed oneri	-			-
Utile (perdita) al lordo delle imposte	9.249		19.910	29.159
Imposte sul reddito	302		(93)	209
Utile (perdita) del semestre	9.551		19.817	29.368

Effetto della transizione agli IFRS sul conto economico dell'esercizio 2005

<i>(importi in migliaia di euro)</i>	Principi contabili nazionali	Riclassificazioni	Rettifiche	Principi contabili IAS/IFRS
Proventi finanziari	452.058		(338.024)	114.034
Oneri finanziari	(2.814)	(42)	216	(2.640)
Ricavi	7.375			7.375
Costi operativi	(5.501)	42	(25)	(5.484)
Ammortamenti e svalutazioni	(554)		236	(318)
Accantonamenti per rischi ed oneri	-			-
Utile (perdita) al lordo delle imposte	450.564	-	(337.597)	112.967
Imposte sul reddito	(365)		(10)	(375)
Utile (perdita) dell'esercizio	450.199		(337.607)	112.592

* * * * *

Effetto della transizione agli IFRS sul rendiconto finanziario dell'esercizio 2005

Il rendiconto finanziario predisposto dalla ASTM S.p.A. secondo i principi contabili nazionali aveva l'obiettivo di evidenziare il fabbisogno o l'avanzo finanziario netto della Società emergente dalla variazione della posizione finanziaria netta, mentre il rendiconto finanziario previsto dallo IAS 7 tende ad evidenziare la capacità della ASTM S.p.A. a generare "disponibilità liquide e mezzi equivalenti".

Secondo tale principio, le "disponibilità liquide e mezzi equivalenti" sono rappresentate dalle disponibilità di cassa e dagli impieghi finanziari a breve termine, prontamente convertibili in disponibilità liquide, che sono soggetti ad un rischio di variazione del loro valore irrilevante.

Secondo lo IAS 7, il rendiconto finanziario mira ad evidenziare separatamente i flussi di cassa derivanti dall'attività di esercizio, di investimento e di finanziamento.

Il rendiconto finanziario riportato nella presente relazione semestrale è stato redatto secondo i sopracitati criteri.

Relazione della
Società di Revisione Contabile

**REVISIONE CONTABILE LIMITATA DELLA RELAZIONE
SEMESTRALE AL 30 GIUGNO 2006**

GRUPPO A.S.T.M.

REVISIONE CONTABILE LIMITATA DELLA RELAZIONE SEMESTRALE AL 30 GIUGNO 2006

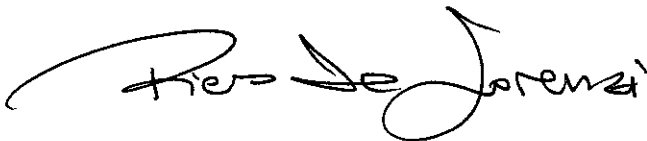
Agli Azionisti della
Autostrada Torino - Milano SpA

1. Abbiamo effettuato la revisione contabile limitata dei prospetti contabili consolidati, costituiti dallo stato patrimoniale, dal conto economico, dal rendiconto finanziario, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto e delle relative note esplicative, inclusi nella relazione semestrale al 30 giugno 2006 della Autostrada Torino - Milano SpA e controllate ("Gruppo A.S.T.M."). La responsabilità della redazione della relazione semestrale compete agli Amministratori della Autostrada Torino - Milano SpA. E' nostra la responsabilità della redazione della presente relazione in base alla revisione contabile limitata svolta. Abbiamo inoltre verificato la parte delle note contenente le informazioni sulla gestione ai soli fini della verifica della concordanza con la restante parte della relazione semestrale.
2. Il nostro lavoro è stato svolto secondo i criteri per la revisione contabile limitata raccomandati dalla Consob con Delibera n. 10867 del 31 luglio 1997. La revisione contabile limitata 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 consolidato di fine esercizio, non esprimiamo un giudizio professionale di revisione sulla relazione semestrale.
3. Per quanto riguarda i dati comparativi relativi al bilancio consolidato dell'esercizio precedente ed alla relazione semestrale dell'anno precedente presentati nei prospetti contabili, si fa riferimento alle nostre relazioni emesse rispettivamente in data 6 aprile 2006 e 28 settembre 2005.

4. Sulla base di quanto svolto, non siamo venuti a conoscenza di variazioni e integrazioni significative che dovrebbero essere apportate ai prospetti contabili consolidati ed alle relative note esplicative del Gruppo A.S.T.M., identificati nel paragrafo 1. della presente relazione, per renderli conformi al principio contabile internazionale IAS 34 ed ai criteri di redazione della relazione semestrale previsti dall'art. 81 del Regolamento Consob adottato con Delibera n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche ed integrazioni.

Torino, 12 settembre 2006

PricewaterhouseCoopers SpA



Piero De Lorenzi
(Revisore contabile)

**RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE SUI PROSPETTI
DI RICONCILIAZIONE AGLI INTERNATIONAL FINANCIAL
REPORTING STANDARDS (IFRS)**

AUTOSTRADA TORINO - MILANO SPA

**RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE SUI PROSPETTI DI
RICONCILIAZIONE AGLI INTERNATIONAL FINANCIAL REPORTING
STANDARDS (IFRS)**

Al Consiglio di Amministrazione della
Autostrada Torino - Milano SpA

1. Abbiamo svolto la revisione contabile degli allegati prospetti di riconciliazione agli International Financial Reporting Standards ("IFRS") della Autostrada Torino - Milano SpA, costituiti dagli stati patrimoniali al 1 gennaio 2005 ed al 31 dicembre 2005, dal conto economico per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2005, dalle riconciliazioni del patrimonio netto al 1 gennaio 2005 ed al 31 dicembre 2005 e del risultato economico per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2005 e dalle relative note esplicative (nel seguito i "prospetti di riconciliazione IFRS"), così come presentati nell'Appendice alla relazione semestrale al 30 giugno 2006 denominata "Transizione ai Principi Contabili Internazionali IAS/IFRS". I suddetti prospetti di riconciliazione IFRS derivano dai bilanci d'esercizio della Autostrada Torino - Milano SpA chiusi al 31 dicembre 2004 e 2005 predisposti in conformità alle norme di legge che disciplinano i criteri di redazione del bilancio, da noi assoggettati a revisione contabile e sui quali abbiamo emesso le nostre relazioni rispettivamente in data 5 aprile 2005 e 6 aprile 2006. I prospetti di riconciliazione IFRS sono stati predisposti nell'ambito del processo di transizione agli IFRS omologati dalla Commissione Europea. La responsabilità della redazione dei prospetti di riconciliazione IFRS compete agli Amministratori della Autostrada Torino - Milano SpA. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso su tali prospetti e basato sulla revisione contabile.

2. Il nostro esame è stato condotto secondo gli statuiti principi di revisione. In conformità ai predetti principi, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire gli elementi ritenuti necessari per accertare se i prospetti di riconciliazione IFRS siano viziati da errori significativi. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nei prospetti di riconciliazione IFRS, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli Amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

La responsabilità dei lavori di revisione contabile dei dati relativi alla controllata ATIVA SpA e alla collegata SITAF SpA, inclusi nei dati presentati nei prospetti di riconciliazione IFRS, è di altri revisori.

3. A nostro giudizio, i prospetti di riconciliazione IFRS, identificati nel precedente paragrafo 1., sono stati redatti nel loro complesso in conformità ai criteri e principi definiti nell'art. 81 del Regolamento Emittenti n. 11971/1999 adottato dalla CONSOB con Delibera n. 14990 del 14 aprile 2005.
4. Portiamo alla Vostra attenzione che, come descritto nelle note esplicative, i dati presentati nei prospetti di riconciliazione IFRS potrebbero subire cambiamenti ai fini del loro utilizzo quali dati comparativi del bilancio d'esercizio della Autostrada Torino - Milano SpA al 31 dicembre 2006, primo bilancio completo redatto secondo gli IFRS omologati dalla Commissione Europea, a seguito dell'emanazione di nuove versioni, modifiche o integrazioni degli IFRS. Inoltre, come descritto nelle note esplicative, i prospetti di riconciliazione IFRS, essendo stati predisposti nell'ambito della transizione agli IFRS ai soli fini della redazione del primo bilancio d'esercizio completo della Autostrada Torino - Milano SpA secondo gli IFRS omologati dalla Commissione Europea, sono privi di alcuni prospetti, dati comparativi e note esplicative che sarebbero richiesti per rappresentare in modo completo la situazione patrimoniale-finanziaria e il risultato economico della Autostrada Torino - Milano SpA in conformità ai principi IFRS.

Torino, 12 settembre 2006

PricewaterhouseCoopers SpA



Piero De Lorenzi
(Revisore contabile)