

ASTM S.p.A.

Relazione semestrale al 30 giugno 2007

Indice

	<i>pag.</i>
Informazioni Generali	4
<hr/>	
RELAZIONE SEMESTRALE CONSOLIDATA AL 30 GIUGNO 2007	
Relazione sulla Gestione	7
Fatti di rilievo del primo semestre 2007	7
Gestione economica del Gruppo	10
Gestione finanziaria del Gruppo	12
Analisi dei risultati del primo semestre 2007 della Capogruppo e delle principali partecipate	13
Informazioni relative all'andamento della gestione per settori di attività e area geografica ("Segment Information")	26
Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del periodo	26
Evoluzione prevedibile della gestione	26
Stato Patrimoniale	28
Conto Economico	29
Rendiconto Finanziario	30
Prospetto delle variazioni del patrimonio netto	31
Prospetto di raccordo tra il patrimonio netto ed il risultato del periodo della ASTM S.p.A. ed i corrispondenti valori del Gruppo ASTM	32
Principi di consolidamento e criteri di valutazione	34
Note esplicative – Area di consolidamento	44
Note esplicative – Informativa di settore	46
Note esplicative – Informazioni sullo stato patrimoniale	47
Note esplicative – Informazioni sul conto economico	61
Altre informazioni	71
<hr/>	
PROSPETTI CONTABILI DELLA CAPOGRUPPO AL 30 GIUGNO 2007	
Stato Patrimoniale	75
Conto Economico	76
Rendiconto Finanziario	77
Prospetto delle variazioni del patrimonio netto	78
<hr/>	
RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE CONTABILE	80

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
Alfredo Cammara
Ernesto Maria Cattaneo (1)(2)
Nanni Fabris
Cesare Ferrero (2)
Giuseppe Garofano
Vittorio Rispoli
Alvaro Spizzica (1) (2)
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.

DURATA

Il Consiglio di Amministrazione è stato nominato dalla Assemblea degli Azionisti tenutasi in data 10 maggio 2007 per tre esercizi sociali e pertanto scadrà con l'Assemblea di approvazione del Bilancio 2009.

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 10 maggio 2007, 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 10 maggio 2007.

Al **Vice Presidente**, nominato dal Consiglio di Amministrazione in data 10 maggio 2007, 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 10 maggio 2007, esercita i medesimi poteri del Presidente.

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 2007”, nonché i “Prospetti contabili della capogruppo al 30 giugno 2007” sono stati approvati dal Consiglio di Amministrazione in data 12 settembre 2007.

**RELAZIONE SEMESTRALE
CONSOLIDATA AL 30 GIUGNO 2007**

Premessa

La presente relazione sull'andamento della gestione del Gruppo ASTM nel primo semestre dell'anno 2007 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 2007, 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 2007” del Gruppo ASTM e dai “Prospetti contabili della Capogruppo – ASTM S.p.A. al 30 giugno 2007”.

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

Il risultato del semestre attribuibile al Gruppo ASTM, determinato secondo le risultanze del conto economico, evidenzia un utile di 53,1 milioni di euro, che residua dopo aver stanziato ammortamenti su immobilizzazioni immateriali e materiali (inclusive dei “beni gratuitamente devolvibili”) per complessivi 34,4 milioni di euro.

FATTI DI RILIEVO DEL PRIMO SEMESTRE 2007

Situazione della riorganizzazione societaria

Il 28 maggio 2007 il Consiglio di Amministrazione della ASTM S.p.A. ha deliberato di dare esecuzione al progetto di riorganizzazione secondo le linee guida approvate nella seduta consiliare del 21 dicembre 2006.

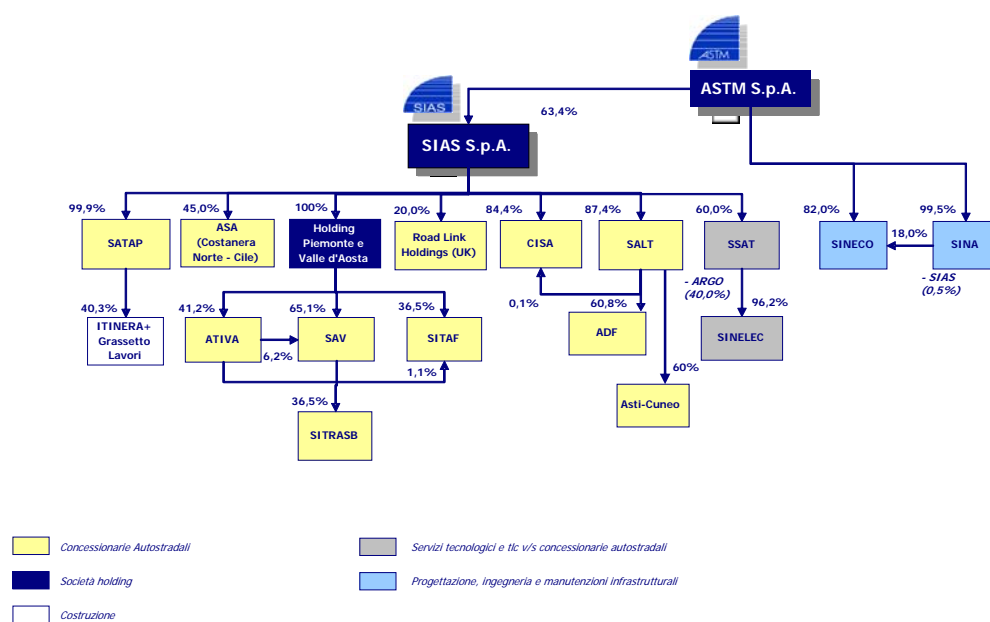
Con riferimento alle singole fasi di attuazione del progetto si evidenzia quanto segue:

- l'Assemblea straordinaria degli Azionisti della SIAS S.p.A., tenutasi il 29 giugno 2007, ha approvato l'aumento del Capitale Sociale (da 63.750.000 euro a 113.750.000 euro), mediante l'emissione – a fronte del conferimento - da parte di ASTM - delle partecipazioni detenute nella SATAP S.p.A. (99,874% del capitale sociale) e nella Road Link Holdings Ltd (20% del capitale sociale) - di n. 100.000.000 di azioni del valore nominale unitario pari a 0,50 euro (con un sovrapprezzo pari a 9,69 euro), riservate alla conferente ASTM S.p.A. ai sensi dell'articolo 2441, comma 4, del Codice Civile;
- in data 3 luglio 2007 è stato sottoscritto l'atto relativo al conferimento delle citate partecipazioni detenute dalla ASTM S.p.A. e conseguentemente - in data 5 luglio 2007 - a seguito dell'iscrizione – presso il Registro delle Imprese di Torino – dell'atto di conferimento, sono state emesse le n. 100.000.000 di azioni della SIAS S.p.A.;
- in data 6 luglio 2007 sono state cedute, da parte di ASTM S.p.A. alla Holding Piemonte e Valle d'Aosta - HPVdA S.p.A. (società costituita il 22 giugno 2007 con un capitale sociale di euro 350.000.000 integralmente sottoscritto dalla SIAS S.p.A.), le seguenti partecipazioni:
 - n. 2.642.622 azioni, corrispondenti al 41,17% del capitale sociale della ATIVA S.p.A., per un controvalore di 113,8 milioni di euro;
 - n. 15.620.425 azioni, corrispondenti al 65,085% del capitale sociale della SAV S.p.A., per un controvalore di 95,7 milioni di euro;
 - n. 4.602.895 azioni, corrispondenti al 36,531% del capitale sociale della SITAF S.p.A., per un controvalore di 134,1 milioni di euro, nonché n. 228.273 obbligazioni convertibili in azioni ordinarie della SITAF S.p.A., per un controvalore di 3,9 milioni di euro.
- in data 31 luglio 2007 il Consiglio di Amministrazione della SIAS S.p.A. ha eseguito - ai sensi dell'art. 2343 C.C. - il controllo della valutazione effettuata dal Perito nominato dal Tribunale di Torino, non ravvisando motivi per procedere alla revisione delle stime e delle valutazioni sulla base delle quali era stato deliberato l'aumento del capitale sociale;
- è attualmente in corso l'istruttoria, da parte della CONSOB, finalizzata al rilascio del nulla-osta relativamente al “Prospetto Informativo” redatto, dalla SIAS, al fine dell'ammissione alla quotazione delle n. 100.000.000 di azioni SIAS di nuova emissione.

Nell'ambito del processo di riorganizzazione, inoltre, la ASTM S.p.A. ha acquistato dalle Società SALT S.p.A., ADF S.p.A., SAV S.p.A. e SATAP S.p.A. complessive n. 230.000 azioni, corrispondenti al 46% del capitale sociale della SINECO S.p.A., per un controvalore di 12,8 milioni di euro, nonché dalla SATAP S.p.A. n. 205.997 azioni della SINA S.p.A. corrispondenti al 5,079% del capitale sociale, per un controvalore di 4,4 milioni di euro.

La ASTM S.p.A. ha, inoltre, acquistato dalla SATAP S.p.A. n. 9.792.264 obbligazioni SIAS convertibili in azioni ordinarie, per un controvalore complessivo di 108,1 milioni di euro.

L'attuale configurazione del Gruppo ASTM, quale risultante a seguito della citata riorganizzazione, trova la seguente rappresentazione:



In particolare, ad oggi, il Gruppo ASTM controlla - tramite la SIAS S.p.A. - le seguenti società autostradali:

- **SATAP:** Società Autostrada Torino-Alessandria-Piacenza S.p.A., con il 99,87% del capitale sociale;
- **SALT:** Società Ligure Toscana p.A., con l'87,39% del capitale sociale;
- **CISA:** Autocamionale della Cisa S.p.A., con l'84,36% del capitale sociale;
- **SAV:** Società Autostrade Valdostane S.p.A., con il 67,63% del capitale sociale;
- **ADF:** Autostrada dei Fiori S.p.A., con il 60,77% 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");
- **Asti-Cuneo:** Società Autostrada Asti-Cuneo S.p.A., con il 65% del capitale sociale.

Oltre alle sopramenzionate partecipazioni di controllo si segnalano le significative partecipazioni detenute nella Autostrade Sud America s.r.l. con una quota pari al 45%, nella Società Italiana per il Traforo Autostradale del Frejus - S.I.T.A.F. S.p.A. con il 36,976% del capitale sociale, nella Società Italiana per il Traforo del Gran San Bernardo - SITRASB S.p.A. con il 36,50% del capitale sociale,

nella Road Link (A69) Holdings Ltd. con il 20% del capitale sociale (tale società gestisce la tratta stradale New Castle – Carlisle, nel Regno Unito), nella Milano Serravalle – Milano Tangenziali S.p.A. con una quota pari al 12,59% del capitale sociale e nella Autostrada Tirrenica S.p.A. con una quota pari al 5,58% del capitale sociale.

L'estensione della rete autostradale attualmente gestita dal Gruppo ASTM risulta, pertanto, la seguente:

	km di rete gestita
• 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
• Società Autostrada Ligure Toscana p.A.	154,9
• Autocamionale della Cisa S.p.A.	182,0 ⁽¹⁾
• Società Autostrade Valdostane S.p.A.	59,5
• Autostrada dei Fiori S.p.A.	113,2
• Società Autostrada Asti-Cuneo S.p.A.	90,0 ⁽²⁾
• Autostrada Torino-Ivrea-Valle d'Aosta S.p.A.	155,8
Totale gestito dalle società controllate (a)	1.053,4
• Autostrade Sud America s.r.l.	43,0 ⁽³⁾
• SITAF S.p.A.	94,0
• SITRASB S.p.A.	12,8
• Road Link Holdings Ltd	84,0
Totale gestito - direttamente ed indirettamente - dalle società collegate (b)	233,8
TOTALE (a+b)	1.287,2

(1) Inclusivi del collegamento di 81 km. tra Parma e Nogarole Rocca (non ancora costruito)

(2) In costruzione

(3) Tale società controlla, per il tramite della sub-holding Autopista do Pacifico S.A., la concessionaria cilena Costanera Norte S.A..

Rapporti con l'Ente Concedente

Per quanto concerne i rapporti con l'Ente Concedente ANAS e le modificazioni apportate alla normativa di settore, si rimanda a quanto ampiamente illustrato nella Relazione sulla Gestione dell'esercizio al 31 dicembre 2006.

Relativamente alla configurazione del Gruppo assunta a seguito della citata riorganizzazione, si evidenzia che, per quanto attiene la neocontrollata **Autostrada Asti-Cuneo S.p.A.**, in data 1° agosto 2007 è stata sottoscritta con l'ANAS la convenzione per la realizzazione dei lotti di completamento della autostrada e per la gestione dell'intera tratta autostradale.

Successivamente alla registrazione della convenzione presso la Corte dei Conti, tale Società (partecipata per il 60% dalla SALT S.p.A., 5% dall'ITINERA S.p.A. e, per il restante 35%, dall'ANAS) potrà avviare i lavori di costruzione dei rimanenti 53 chilometri di autostrada, i tempi di realizzazione dei quali sono previsti in 4 anni, con ultimazione dei lavori tra il 2010 ed il 2011. Sulla base di quanto definito nella citata convenzione, la durata della concessione è prevista in 23 anni e 6 mesi dalla data di ultimazione dei lavori.

Con riferimento alle restanti concessionarie autostradali, controllate - indirettamente - dalla ASTM S.p.A., proseguono gli incontri con la Concedente finalizzati al rinnovo dei piani finanziari ormai scaduti.

I dati che seguono – riferiti al 30 giugno 2007 – riflettono la situazione antecedente alla riorganizzazione

GESTIONE ECONOMICA DEL GRUPPO

Le principali componenti economiche del 1° semestre 2007 (raffrontate con quelle dell'analogo periodo del 2006 "pro-forma"¹) possono essere così sintetizzate:

<i>(valori in migliaia di euro)</i>	1° semestre 2007	1° semestre 2006 "pro-forma"	Variazioni
Ricavi del settore autostradale	160.621	154.502	6.119
Ricavi del settore costruzioni	787	2.214	(1.427)
Ricavi del settore engineering	12.928	14.554	(1.626)
Altri ricavi	17.848	14.550	3.298
Costi operativi	(92.933)	(96.256)	3.323
Costi capitalizzati sulle immobilizzazioni	12.044	9.472	2.572
Margine operativo lordo	111.295	99.036	12.259
Componenti significative "non ricorrenti"	1.738	-	1.738
Margine operativo lordo "rettificato"	113.033	99.036	13.997
Ammortamenti e accantonamenti netti	(34.395)	(21.378)	(13.017)
Risultato operativo	78.638	77.658	980
Proventi finanziari	4.358	6.209	(1.851)
Oneri finanziari	(13.534)	(14.483)	949
Utile (perdita) da società valutate con il "metodo del patrimonio netto"	14.427	16.933	(2.506)
Saldo della gestione finanziaria	5.251	8.659	(3.408)
Utile al lordo delle imposte	83.889	86.317	(2.428)
Imposte sul reddito (correnti e differite)	(29.816)	(28.137)	(1.679)
Utile (perdita) del periodo	54.073	58.180	(4.107)
▪ Quota attribuibile alle minoranze	960	1.699	(739)
▪ Quota attribuibile al Gruppo	53.113	56.481	(3.368)

Il positivo andamento manifestatosi nel "settore autostradale", in presenza di una contrazione dei costi operativi, ha comportato - nonostante il parziale riconoscimento e la ritardata applicazione degli adeguamenti tariffari spettanti, nonché l'incremento del canone di concessione da riconoscere all'ANAS - un significativo miglioramento della redditività operativa (+12,4% rispetto all'analogo periodo "pro-forma" del precedente esercizio).

I "ricavi del settore autostradale" evidenziano un incremento di circa 6,1 milioni di euro; tale incremento, pari al 4%, è riconducibile all'aumento sia dei canoni attivi (+1 milione di euro) percepiti dalle aree di servizio sia dei "ricavi da pedaggio" (+5,1 milioni di euro); quest'ultima variazione è

¹ A seguito del "deconsolidamento" - avvenuto con decorrenza dal 1° luglio 2006 - della ITINERA S.p.A. e della conseguente valutazione, della stessa, con il "metodo del patrimonio netto" si è provveduto - al fine di consentire la comparabilità dei dati - a redigere un prospetto economico "pro forma" relativo al 1° semestre 2006, nel quale il risultato della citata partecipazione è stato incluso nella voce "Utile (perdita) da società valutate con il metodo del patrimonio netto"

dovuta sia all'aumento dei volumi di traffico sia all'adeguamento delle tariffe intervenuto – su talune tratte gestite - con decorrenza dal 15 marzo 2007.

I “*ricavi del settore costruzioni*” si riducono a seguito della contrazione verificatasi nei lavori effettuati da Strade Co.Ge. S.p.A..

La variazione intervenuta nei “*ricavi del settore engineering*” riflette la tipologia della “produzione” effettuata nel semestre, la quale, a fronte di una contrazione dell'attività svolta nei confronti di Terzi, evidenzia un incremento della “produzione” effettuata a favore delle società del Gruppo ASTM (come risulta dall'aumento intervenuto nella voce “costi capitalizzati sulle immobilizzazioni”).

L'incremento verificatosi nella voce “*altri ricavi*” è riconducibile, principalmente, all'aumento delle prestazioni di servizi rese dalla SATAP S.p.A. a favore del Consorzio C.A.V.TO.MI. (il quale sta costruendo la linea ad “Alta Capacità” Torino – Milano); tale incremento trova riscontro in una pressoché analoga variazione dei “costi operativi”.

I “*costi operativi*” - nonostante l'incremento del canone di concessione e la maggiore attività svolta dalle società operanti nel settore engineering, nonché l'incremento dei lavori svolti per conto del consorzio CAV.TO.MI. – evidenziano, complessivamente, una diminuzione di circa 3,3 milioni di euro riconducibile, essenzialmente, sia alla diversa programmazione degli interventi manutentivi sia alla significativa riduzione delle “spese per servizi invernali” a seguito delle favorevoli condizioni meteorologiche che hanno contraddistinto i primi mesi del 2007.

Per quanto sopra esposto, il “*marginale operativo lordo*” mostra una crescita di circa 12,3 milioni di euro (+12,4%).

La voce “*componenti significative non ricorrenti*” si riferisce all'effetto “una-tantum”, sul valore dell'adeguamento attuariale del TFR, derivante dalle modifiche apportate dalla Legge 27 dicembre 2006, n. 296 e dai relativi Decreti attuativi.

La voce “*ammortamenti ed accantonamenti netti*” si incrementa di circa 13 milioni di euro per effetto sia dei maggiori ammortamenti previsti dai piani finanziari allegati alle vigenti convenzioni sia del maggiore accantonamento netto al fondo di ripristino e sostituzione dei beni gratuitamente devolvibili; tale voce include, inoltre, la svalutazione dell'avviamento riferito alla Concessionaria ATIVA per un importo pari a 2,7 milioni di euro.

La voce “*proventi finanziari*” si riferisce ai dividendi incassati dalle società partecipate ed ai proventi derivanti dagli investimenti della liquidità. La riduzione intervenuta in tale voce è riconducibile alla presenza, nel primo semestre 2006, di plusvalenze su cessione di partecipazioni per circa 2,1 milioni di euro.

Gli “*oneri finanziari*”, nonostante la maggiore esposizione finanziaria correlata al progredire del significativo programma di investimenti relativi ai beni autostradali, mostrano, complessivamente, una riduzione di circa 0,9 milioni di euro dovuta all'incremento intervenuto nella capitalizzazione degli stessi.

La voce “*Utile (perdita) da società valutate con il metodo del 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 ITINERA S.p.A..

Per quanto sopra, la quota attribuibile al Gruppo del “*risultato del periodo*” risulta pari a 53,1 milioni di euro (56,5 milioni di euro nel primo semestre 2006).

GESTIONE FINANZIARIA DEL GRUPPO

Le principali componenti relative alla gestione finanziaria alla data del 30 giugno 2007 (raffrontate con quelle al 31 dicembre 2006) possono essere così sintetizzate:

<i>(valori in migliaia di euro)</i>	30/6/2007	31/12/2006	Variazioni
A) Cassa ed altre disponibilità liquide	59.430	81.693	(22.263)
B) Titoli detenuti per la negoziazione	-	1.623	(1.623)
C) Liquidità (A) + (B)	59.430	83.316	(23.886)
D) Crediti finanziari (*)	47.380	51.524	(4.144)
E) Debiti bancari correnti	(35.019)	(8.661)	(26.358)
F) Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(229.139)	(91.416)	(137.723)
G) Altri debiti finanziari correnti	(3)	(3)	-
H) Indebitamento finanziario corrente	(264.161)	(100.080)	(164.081)
I) (Indebitamento) Disponibilità finanziaria corrente netta (C) + (D) + (H)	(157.351)	34.760	(192.111)
J) Debiti bancari non correnti	(594.370)	(688.681)	94.311
K) Obbligazioni emesse	-	-	-
L) Altri debiti non correnti	-	-	-
M) Indebitamento finanziario non corrente (J) + (K) + (L)	(594.370)	(688.681)	94.311
N) (Indebitamento) Disponibilità finanziaria netta (I) + (M)	(751.721)	(653.921)	(97.800)

(*) Tale voce è relativa a contratti di capitalizzazione ed obbligazioni che, seppur di durata ultra annuale, risultano monetizzabili -su richiesta- nel breve termine.

La posizione finanziaria netta del Gruppo evidenzia, al 30 giugno 2007, un saldo passivo di 752 milioni di euro (654 milioni di euro al 31 dicembre 2006); tale importo, inclusivo del valore attualizzato del “debito verso il Fondo Centrale di Garanzia ed ANAS”, risulterebbe pari a 881 milioni di euro (779 milioni di euro al 31 dicembre 2006). I “debiti verso banche” risultano garantiti dallo Stato per un importo di circa 21,3 milioni di euro.

Come si evince dal “rendiconto finanziario consolidato”, i flussi di cassa generati nel periodo sono stati utilizzati, principalmente, per la realizzazione delle opere incrementative relative all'infrastruttura autostradale (che registrano un incremento di circa 146,7 milioni di euro). Sono stati inoltre corrisposti - da parte della capogruppo - i dividendi relativi all'esercizio 2006, pari a 17,6 milioni di euro.

In merito alla composizione della struttura finanziaria, si evidenzia un significativo incremento intervenuto nell'“indebitamento finanziario corrente” riconducibile alla riclassificazione, fra le “partite correnti”, di un finanziamento a medio termine stipulato dalla capogruppo (pari a 170 milioni di euro) che è stato rimborsato anticipatamente in data 6 luglio 2007.

E' da rilevare - nel periodo in esame - un significativo incremento della “liquidità generata dall'attività operativa” che, rispetto al dato relativo al primo semestre 2006, registra un incremento di 9 milioni di euro (pari al 17%), attestandosi su di un valore di 63 milioni di euro.

ANALISI DEI RISULTATI DEL PRIMO SEMESTRE 2007 DELLA CAPOGRUPPO E DELLE PRINCIPALI PARTECIPATE

Autostrada Torino-Milano S.p.A.

Il conto economico della capogruppo, al 30 giugno 2007, riflette – attraverso le singole poste che lo compongono - l'attività di *holding* industriale che la stessa svolge. La società ha consuntivato, nel corso del primo semestre 2007, un utile pari a 15,1 milioni di euro (364,8 milioni di euro nel primo semestre 2006); si ricorda che il primo semestre 2006 beneficiava di un dividendo straordinario (pari a 344,9 milioni di euro) distribuito dalla SATAP S.p.A., a fronte di significative plusvalenze derivanti dalla cessione di asset finanziari.

La “posizione finanziaria netta” al 30 giugno 2007 evidenzia una esposizione debitoria di circa 155,1 milioni di euro (149,4 milioni di euro al 31 dicembre 2006). La liquidità riveniente dall'incasso dei dividendi dalle società partecipate (18 milioni di euro) è stata utilizzata sia per l'acquisizione di azioni della Road Link Holdings Ltd (2 milioni di euro) sia per la corresponsione del “saldo” dividendi relativo all'esercizio 2006 (17,6 milioni di euro), nonché per il pagamento degli interessi maturati sul finanziamento acceso con la Banca di Roma S.p.A. (4,5 milioni di euro).

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*”.

Settore autostradale

Alla data del 30 giugno 2007, la Autostrada Torino – Milano 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 34,734% 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).

Per quanto concerne la struttura del Gruppo risultante a seguito della riorganizzazione societaria operata, si rimanda a quanto illustrato nella prima parte della Relazione.

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



La Società gestisce le tratte autostradali Torino-Milano (A4) e Torino-Alessandria-Piacenza (A21) e risulta controllata dal Gruppo, alla data del 30 giugno 2007, con una percentuale pari al 99,874% del capitale sociale.

Le principali componenti economiche del primo semestre dell’esercizio 2007 (raffrontate con quelle dell’analogo periodo dell’esercizio 2006) possono essere così sintetizzate:

<i>(valori in migliaia di euro)</i>	1° semestre 2007	1° semestre 2006	Variazioni
Ricavi del settore autostradale	116.645	112.917	3.728
Altri ricavi	13.212	9.859	3.353
Costi operativi	(51.239)	(55.679)	4.440
Margine operativo lordo	78.618	67.097	11.521
Componenti significative “non ricorrenti”	1.151	-	1.151
Margine operativo lordo “rettificato”	79.769	67.097	12.672
Ammortamenti e accantonamenti netti	(29.541)	(21.577)	(7.964)
Risultato operativo	50.228	45.520	4.708
Proventi finanziari	3.922	18.614	(14.692)
Oneri finanziari	(2.716)	(5.377)	2.661
Saldo della gestione finanziaria	1.206	13.237	(12.031)
Utile al lordo delle imposte	51.434	58.757	(7.323)
Imposte sul reddito correnti e differite	(22.404)	(20.477)	(1.927)
Utile del semestre	29.030	38.280	(9.250)

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

Tronco A21

<i>(valori in migliaia di euro)</i>	1° semestre 2007	1° semestre 2006	Variazioni
Ricavi del settore autostradale	59.363	55.439	3.924
Altri ricavi	3.500	3.366	134
Costi operativi	(22.735)	(26.903)	4.168
Margine operativo lordo	40.128	31.902	8.226
Componenti significative "non ricorrenti"	575	-	575
Margine operativo lordo "rettificato"	40.703	31.902	8.801
Ammortamenti e accantonamenti netti	(6.673)	(5.449)	(1.224)
Risultato operativo	34.030	26.453	7.577

L'incremento dei "ricavi del settore autostradale", pari a 3,9 milioni di euro, è riconducibile all'aumento sia dei "ricavi netti da pedaggio", pari a 3,5 milioni di euro, sia dei "canoni attivi", pari a 0,4 milioni di euro; in particolare, la variazione dei "ricavi netti da pedaggio" (+6,71%) è stata determinata, pressoché integralmente, dall'aumento del traffico; come noto, infatti, l'incremento tariffario, pari allo 0,36% (a fronte di un incremento spettante pari all'1,18%), è stato concesso dall'ANAS solamente il 10 marzo 2007 ed ha trovato effettiva applicazione dal 15 marzo 2007. L'incremento dei "canoni attivi" è ascrivibile alla rinegoziazione delle royalties, con i gestori delle aree di servizio, avvenuta nel secondo semestre del precedente esercizio.

La variazione registrata nei "costi operativi" è la risultante, principalmente, di minori interventi manutentivi effettuati nel periodo, del sostenimento di minori spese per servizi invernali e dell'incremento del "canone di concessione" che, dal 1° gennaio 2007, è aumentato dall'1% al 2,4% (incidendo, pertanto, per 0,8 milioni di euro).

Il "margine operativo lordo" risulta, pertanto, pari a 40,1 milioni di euro (31,9 milioni di euro nel primo semestre dell'esercizio 2006).

La voce "componenti significative non ricorrenti" si riferisce all'effetto "una-tantum", sul valore dell'adeguamento attuariale del TFR, derivante dalle modifiche apportate dalla Legge 27 dicembre 2006, n. 296 e dai relativi Decreti attuativi.

La voce "ammortamenti e accantonamenti netti" riflette, sostanzialmente, quanto riportato nel piano finanziario allegato alla vigente convenzione.

Tronco A4

<i>(valori in migliaia di euro)</i>	1° semestre 2007	1° semestre 2006	Variazioni
Ricavi del settore autostradale	57.282	57.478	(196)
Altri ricavi	9.712	6.493	3.219
Costi operativi	(28.504)	(28.776)	272
Margine operativo lordo	38.490	35.195	3.295
Componenti significative "non ricorrenti"	576	-	576
Margine operativo lordo "rettificato"	39.066	35.195	3.871
Ammortamenti e accantonamenti netti	(22.868)	(16.128)	(6.740)
Risultato operativo	16.198	19.067	(2.869)

Per quanto concerne il Tronco A4, i "ricavi della gestione autostradale" sono sostanzialmente allineati al corrispondente dato del primo semestre dell'esercizio precedente. In particolare, i "ricavi

netti da pedaggio” si attestano a 52,9 milioni di euro e risultano in linea con il dato consuntivato nel primo semestre 2006 (pari a 53,1 milioni di euro); per tale tratta, non è stato riconosciuto – da parte dell’Ente Concedente – l’adeguamento tariffario spettante per l’esercizio 2007.

L’incremento, pari a 3,2 milioni di euro, degli *“altri ricavi”* è la risultante, principalmente, dell’aumento, pari a 4,4 milioni di euro, delle prestazioni di servizi rese a favore del Consorzio CAV.TO.MI. (il quale sta approntando la linea ad *“Alta capacità”* Torino – Milano) e della diminuzione, pari a 0,8 milioni di euro, di altre prestazioni effettuate per conto di terzi committenti.

L’aumento, pari a 0,3 milioni di euro, registrato dai *“costi operativi”*, è – principalmente – la risultante dell’incremento, pari a 4,4 milioni di euro, delle *“prestazioni per lavori conto terzi”* (correlato a quanto sopra esposto in merito alle prestazioni di servizio rese per conto del Consorzio CAV.TO.MI.), della contrazione delle spese sostenute per le *“manutenzioni”*, *“servizi invernali”* ed altri costi per servizi, pari – complessivamente – a 4,8 milioni di euro, e, infine, al citato incremento del *“canone di concessione”*, pari, per il Tronco A4, a 0,7 milioni di euro.

Il *“margine operativo lordo”* risulta, pertanto, pari a 38,5 milioni di euro (35,2 milioni di euro nel primo semestre 2006).

La voce *“componenti significative non ricorrenti”* si riferisce, come per il Tronco A21, all’effetto *“una-tantum”*, sul valore dell’adeguamento attuariale del TFR, derivante dalle modifiche apportate dalla Legge 27 dicembre 2006, n. 296 e dai relativi Decreti attuativi.

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

La *“gestione finanziaria”* relativa alla **SATAP S.p.A.** (Tronco A4 e Tronco A21) presenta un saldo positivo di 1,2 milioni di euro (saldo positivo pari a 13,2 milioni di euro nel primo semestre dell’esercizio 2006).

I *“proventi finanziari”* si attestano a 3,9 milioni di euro, in diminuzione di 14,7 milioni di euro rispetto al corrispondente periodo del precedente esercizio che beneficiava sia del *“dividendo straordinario”* (pari a 9,5 milioni di euro, erogato dalla partecipata ITINERA S.p.A. in sede di fusione) sia degli interessi attivi, pari a 3,5 milioni di euro, relativi al finanziamento che era stato erogato – nel precedente esercizio – alla Autostrada Torino – Milano S.p.A..

Gli *“oneri finanziari”*, pari a 2,7 milioni di euro, si riferiscono a interessi passivi su finanziamenti a medio – lungo termine, pari a 1,1 milioni di euro (al netto della quota, pari a 9,6 milioni di euro, capitalizzata ad incremento del valore dei beni gratuitamente reversibili), ad interessi passivi, pari a 1,1 milioni di euro, relativi all’*“attualizzazione finanziaria”* di passività non correnti e a svalutazioni di attività finanziarie per 0,5 milioni di euro.

La risultante di quanto sopra evidenziato comporta la consuntivazione di un *“utile del semestre”*, al netto delle imposte, pari a 29 milioni di euro.

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA

Le principali componenti relative alla gestione finanziaria al 30 giugno 2007 (raffrontate con quelle relative al 31 dicembre 2006) possono essere così sintetizzate:

<i>(valori in migliaia di euro)</i>	30/06/2007	31/12/2006	Variazioni
Cassa ed altre disponibilità liquide	28.376	42.996	(14.620)
Titoli detenuti per la negoziazione	-	-	-
Liquidità	28.376	42.996	(14.620)
Crediti finanziari (*)	46.952	46.136	816
Debiti bancari correnti	-	-	-
Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(30.781)	(31.038)	257
Altri debiti finanziari correnti	-	-	-
Indebitamento finanziario corrente	(30.781)	(31.038)	257
(Indebitamento) Disponibilità finanziaria corrente netta	44.547	58.094	(13.547)
Debiti bancari non correnti	(508.156)	(437.910)	(70.246)
Obbligazioni emesse	(3)	(3)	-
Altri debiti non correnti	-	-	-
Indebitamento finanziario non corrente	(508.159)	(437.913)	(70.246)
Posizione finanziaria netta	(463.612)	(379.819)	(83.793)

(*) Trattasi, al 30 giugno 2007, di un contratto di capitalizzazione che, seppur di durata ultra annuale, risulta monetizzabile – su richiesta – nel breve termine.

La posizione finanziaria netta evidenzia, al 30 giugno 2007, un saldo passivo di 464 milioni di euro (380 milioni di euro al 31 dicembre 2006); tale importo, inclusivo del valore attualizzato del “debito verso il Fondo Centrale di Garanzia ed ANAS”, risulterebbe pari a 500 milioni di euro (415 milioni di euro al 31 dicembre 2006).

L'incremento della posizione debitoria è ascrivibile – essenzialmente – al progredire del rilevante programma di investimenti in beni reversibili effettuato nel corso del semestre in esame (pari a 141 milioni di euro) solo parzialmente finanziato dal cash flow operativo.

La Società gestisce la tratta autostradale Quincinetto-Aosta, di 59,5 chilometri, e risulta controllata dal Gruppo, alla data del 30 giugno 2007, con una percentuale pari al 67,63%.

Le principali componenti economiche del 1° semestre 2007 (raffrontate con quelle del 1° semestre 2006) possono essere così sintetizzate:

	1° semestre 2007	1° semestre 2006	Variazione
<i>(importi in migliaia di euro)</i>			
Ricavi del settore autostradale	21.560	20.523	1.037
Altri ricavi	2.906	3.032	(126)
Costi operativi	(11.192)	(10.243)	(949)
Margine operativo lordo	13.274	13.312	(38)
Componenti significative “non ricorrenti”	68	-	68
Margine operativo lordo “rettificato”	13.342	13.312	30
Ammortamenti ed accantonamenti netti	(4.248)	(2.856)	(1.392)
Risultato operativo	9.094	10.456	(1.362)
Oneri finanziari netti	(4.225)	(3.502)	(723)
Rettifiche di valore di attività finanziarie	-	-	-
Saldo della gestione finanziaria	(4.225)	(3.502)	(723)
Risultato ante imposte	4.869	6.954	(2.085)
Imposte sul reddito	(2.036)	(2.641)	605
Utile del periodo	2.833	4.313	(1.480)

I “ricavi del settore autostradale” aumentano, complessivamente, di 1 milione di euro (+5%).

I “ricavi netti da pedaggio” ammontano a 21,1 milioni di euro ed evidenziano un incremento del 5,13% rispetto all’analogo periodo del precedente esercizio. Tale incremento è conseguente all’aumento delle tariffe da pedaggio, pari al 10,41%, intervenuto in data 15 marzo 2007, attenuato peraltro dalla riduzione intervenuta nei volumi di “traffico pesante”.

L’incremento intervenuto nei “costi operativi” è riconducibile sia alla maggiore attività manutentiva effettuata sia all’aumento, decorrente dal 1° gennaio 2007, intervenuto nel canone di concessione di spettanza dell’ANAS.

Per quanto sopra esposto il “margine operativo lordo” nel primo semestre 2007 è pari a 13,3 milioni di euro, in linea con l’analogo periodo del precedente esercizio.

La voce “componenti significative non ricorrenti” si riferisce all’effetto “una-tantum”, sul valore dell’adeguamento attuariale del TFR, derivante dalle modifiche apportate dalla Legge 27 dicembre 2006, n. 296 e dai relativi Decreti attuativi.

L’aumento intervenuto nella voce “ammortamenti ed accantonamenti netti” riflette quanto riportato nel piano finanziario allegato alla vigente convenzione.

La “gestione finanziaria” presenta un saldo negativo di 4,2 milioni di euro, in crescita rispetto al primo semestre 2006 per effetto dei maggiori interessi maturati sui finanziamenti.

La risultante di quanto sopra evidenziato comporta la consuntivazione di un “*utile del periodo*” pari a 2,8 milioni di euro (4,3 milioni di euro nel primo semestre 2006).

GESTIONE FINANZIARIA

Le principali componenti relative alla gestione finanziaria, alla data del 30 giugno 2007, raffrontate con quelle al 31 dicembre 2006, possono essere così sintetizzate:

<i>(valori in migliaia di euro)</i>	30/6/2007	31/12/2006	Variazioni
A) Cassa ed altre disponibilità liquide	1.156	3.947	(2.791)
B) Titoli detenuti per la negoziazione	-	-	-
C) Liquidità (A)+(B)	1.156	3.947	(2.791)
D) Crediti finanziari	-	-	-
E) Debiti bancari correnti	(26.084)	(14.950)	(11.134)
F) Parte corrente dell’indebitamento non corrente	(23.388)	(20.203)	(3.185)
G) Altri debiti finanziari correnti	-	-	-
H) Indebitamento finanziario corrente	(49.472)	(35.153)	(14.319)
I) (Indebitamento) Disponibilità finanziaria corrente netta (C)+(D)+(H)	(48.316)	(31.206)	(17.110)
J) Debiti bancari non correnti	(47.906)	(60.923)	13.017
K) Obbligazioni emesse	-	-	-
L) Altri debiti non correnti	-	-	-
M) Indebitamento finanziario non corrente (J)+(K)+(L)	(47.906)	(60.923)	13.017
N) (Indebitamento) Disponibilità finanziaria netta (I)+(M)	(96.222)	(92.129)	(4.093)

La posizione finanziaria al 30 giugno 2007 evidenzia un’esposizione di circa 96,2 milioni di euro che, maggiorata del valore attualizzato del “debito verso ANAS - Fondo Centrale di Garanzia”, risulta pari a 170,3 milioni di euro (164,1 milioni di euro al 31 dicembre 2006). I debiti verso banche a medio-lungo termine risultano garantiti dallo stato per un importo di 21,3 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 (1,4 milioni di euro) sia per il pagamento dei dividendi relativi all’esercizio 2006 (4,1 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 55,8 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 2007	1° semestre 2006	Variazioni
Ricavi del settore autostradale	54.448	51.372	3.076
Altri ricavi	3.310	2.336	974
Costi operativi	(23.863)	(26.122)	2.259
Margine operativo lordo	33.895	27.586	6.309
Componenti significative “non ricorrenti”	592	-	592
Margine operativo lordo “rettificato”	34.487	27.586	6.901
Ammortamenti e accantonamenti netti	(9.223)	(7.027)	(2.196)
Risultato operativo	25.264	20.559	4.705
Proventi finanziari	933	2.740	(1.807)
Oneri finanziari	(3.682)	(3.328)	(354)
Saldo della gestione finanziaria	(2.749)	(588)	(2.161)
Risultato ante imposte	22.515	19.971	2.544
Imposte sul reddito	(8.736)	(7.232)	(1.504)
Utile di esercizio	13.779	12.739	1.040

I “*ricavi del settore autostradale*” ammontano complessivamente a 54,4 milioni di euro e si incrementano di circa 3,1 milioni di euro rispetto all’analogo periodo del 2006. I “*ricavi netti da pedaggio*” ammontano a 49,1 milioni di euro con un incremento del 4,3% rispetto al primo semestre 2006. Tale aumento è stato determinato, principalmente, dall’aumento del traffico; l’incremento tariffario, pari allo 0,74%, riconosciuto dall’ANAS, ha trovato effettiva applicazione soltanto a partire dal 15 marzo 2007.

I “*costi operativi*” del primo semestre 2007 sono pari a 23,9 milioni di euro e registrano nel complesso un decremento pari a 2,2 milioni di euro, ascrivibile, sostanzialmente, ai minori costi sostenuti per “prestazioni e servizi”.

Per quanto sopra esposto il “*marginale operativo lordo*” è pari a 33,9 milioni di euro ed evidenzia un incremento di 6,3 milioni di euro rispetto all’analogo periodo del precedente esercizio (+22,9%).

La voce “*componenti significative non ricorrenti*” si riferisce all’effetto “una-tantum”, sul valore dell’adeguamento attuariale del TFR, derivante dalle modifiche apportate dalla Legge 27 dicembre 2006, n. 296 e dai relativi Decreti attuativi.

La voce “*ammortamenti ed accantonamenti netti*” si incrementa di circa 2,2 milioni di euro per effetto sia dei maggiori ammortamenti sia dell’incremento intervenuto con riferimento all’accantonamento al “fondo di ripristino e sostituzione dei beni gratuitamente devolvibili”.

Il “*saldo della gestione finanziaria*” evidenzia una variazione negativa di 2,2 milioni di euro, riconducibile sia ai minori dividendi distribuiti dalle società controllate sia ai maggiori oneri finanziari.

La risultante di quanto sopra evidenziato comporta la consuntivazione di un “*utile del periodo*” pari a 13,8 milioni di euro, in aumento di circa 1 milione di euro rispetto all’analogo periodo del precedente esercizio.

GESTIONE FINANZIARIA

Le principali componenti relative alla gestione finanziaria, alla data del 30 giugno 2007, raffrontate con quelle al 31 dicembre 2006, possono essere così sintetizzate:

<i>(valori in migliaia di euro)</i>	30/6/2007	31/12/2006	Variazioni
A) Cassa ed altre disponibilità liquide	7.952	8.359	(407)
B) Titoli detenuti per la negoziazione	-	-	-
C) Liquidità (A)+(B)	7.952	8.359	(407)
D) Crediti finanziari (*)	-	15.024	(15.024)
E) Debiti bancari correnti	-	-	-
F) Parte corrente dell’indebitamento non corrente	(11.098)	(10.868)	(230)
G) Altri debiti finanziari correnti	-	-	-
H) Indebitamento finanziario corrente	(11.098)	(10.868)	(230)
I) (Indebitamento) Disponibilità finanziaria corrente netta (C)+(D)+(H)	(3.146)	12.515	(15.661)
J) Debiti bancari non correnti	(92.895)	(98.491)	5.596
K) Obbligazioni emesse	-	-	-
L) Altri debiti non correnti	-	-	-
M) Indebitamento finanziario non corrente (J)+(K)+(L)	(92.895)	(98.491)	5.596
N) (Indebitamento) Disponibilità finanziaria netta	(96.041)	(85.976)	(10.065)

(*) Al 31 dicembre 2006, tale voce si riferiva sia a contratti di capitalizzazione sia a titoli di stato che, seppur di durata ultra annuale, risultavano monetizzabili – su richiesta – nel breve termine

La “posizione finanziaria netta” al 30 giugno 2007 evidenzia un saldo passivo di 96 milioni di euro (86 milioni di euro al 31 dicembre 2006); tale importo, inclusivo del valore attualizzato del “debito verso il Fondo Centrale di Garanzia ed ANAS”, risulterebbe pari a 141,1 milioni di euro (129,9 milioni di euro al 31 dicembre 2006).

La variazione intervenuta nella posizione finanziaria netta rispetto al 31 dicembre 2006 è correlata – essenzialmente – sia al progredire del piano di investimenti relativo al corpo autostradale (9,3 milioni di euro realizzati nel periodo) sia alla corresponsione del saldo del dividendo relativo all’esercizio 2006 (10,3 milioni di euro).



SIAS – Società Iniziative Autostradali e Servizi S.p.A.

Tale Società risulta partecipata – al 30 giugno 2007 – per una quota pari al 34,7%.

Per quanto concerne il Gruppo SIAS, il “margine operativo lordo” relativo al primo semestre 2007 si attesta su di un valore pari a 131,1 milioni di euro (con un incremento di 5,4 milioni di euro, pari al 4,3%).

L’ “utile del periodo – Quota di Gruppo” risulta pari a 31,5 milioni di euro (evidenziando una crescita di circa 2,7 milioni di euro rispetto al corrispondente dato del 2006).

La “posizione finanziaria consolidata” evidenzia – al 30 giugno 2007 – un indebitamento netto pari a 442,4 milioni di euro (436,2 milioni di euro al 31 dicembre 2006).



SITAF – Società Italiana per il Traforo Autostradale del Frejus S.p.A.

La SITAF S.p.A. gestisce la tratta autostradale Torino – Bardonecchia (A32) ed il traforo internazionale del Frejus (T4) e risulta partecipata – dal Gruppo – per una quota pari al 36,9%.

I “*corrispettivi netti da pedaggio*” si sono attestati, nel primo semestre 2007, su di un importo pari a 57,7 milioni di euro ed evidenziano un incremento di 3,9 milioni di euro rispetto all’analogo periodo del precedente esercizio.

La società ha consuntivato nel primo semestre 2007 un utile pari a 7,9 milioni di euro (8,9 milioni di euro nel primo semestre 2006).



SITRASB – Società Italiana Traforo del Gran San Bernardo S.p.A.

La Società gestisce l’omonimo traforo internazionale e risulta partecipata – dal Gruppo – per una quota pari al 36,5%.

I “*ricavi della gestione autostradale*” si sono attestati a 3,2 milioni di euro (3,4 milioni di euro nel primo semestre 2006).

Il primo semestre 2007 evidenzia un risultato economico positivo pari a 0,1 milioni di euro in linea con il corrispondente dato del precedente esercizio (0,2 milioni di euro).

La “*posizione finanziaria netta*” al 30 giugno 2007 evidenzia un saldo netto attivo pari a 8,9 milioni di euro (attivo per 9,5 milioni di euro al 31 dicembre 2006).



In data 23 marzo 2007 la SATAP S.p.A. ha acquistato dalla Milano Serravalle – Milano Tangenziali S.p.A. un'ulteriore quota pari al 30% della S.A.Bro.M. S.p.A. (società che ha per oggetto la realizzazione del progetto preliminare dell'autostrada regionale "Direttrice Broni – Pavia – Mortara") per un controvalore pari a 750 migliaia di euro. La partecipazione del Gruppo nella suddetta Società risulta, pertanto, ad oggi pari all'82% del capitale sociale.

La S.A.Bro.M. S.p.A., attualmente in fase di start-up, ha chiuso il primo semestre 2007 consuntivando una perdita pari a 0,1 milioni di euro. L'indebitamento netto al 30 giugno 2007 è pari a 8,4 milioni di euro (4 milioni di euro al 31 dicembre 2006).

Settore engineering



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

La Società opera nel settore dello studio, della progettazione e direzione lavori relativamente ad opere ferroviarie ed autostradali; alla data del 30 giugno 2007, tale Società risulta controllata dal Gruppo per una percentuale pari al 99,5% del capitale sociale.

Le principali *componenti economiche* della Società possono essere così sintetizzate:

<i>(valori in migliaia di euro)</i>	1° semestre 2007	1° semestre 2006	Variazioni
Ricavi del settore engineering	18.043	16.612	1.431
Costi operativi	(15.243)	(13.509)	(1.734)
Margine operativo lordo	2.800	3.103	(303)
Componenti significative “non ricorrenti”	158	-	158
Margine operativo lordo “rettificato”	2.958	3.103	(145)
Ammortamenti e accantonamenti netti	(57)	(60)	3
Risultato operativo	2.901	3.043	(142)
Proventi finanziari	2.568	1.345	1.223
Oneri finanziari	(49)	(12)	(37)
Rettifiche di valore di attività finanziarie	-	-	-
Saldo della gestione finanziaria	2.519	1.333	1.186
Risultato ante imposte	5.420	4.376	1.044
Imposte sul reddito	(1.555)	(1.369)	(186)
Utile del periodo	3.865	3.007	858

Nel primo semestre 2007 l'intensificazione dell'attività progettuale, prevalentemente orientata nei confronti delle Società del Gruppo, ha comportato la consuntivazione di “ricavi” pari a circa 18 milioni di euro (in crescita di circa 1,4 milioni di euro).

A seguito della maggiore produzione effettuata i “costi operativi” si attestano a 15,2 milioni di euro (13,5 milioni di euro nel primo semestre 2006).

Per quanto sopra, il “margine operativo lordo” è pari, nel primo semestre 2007, a 2,8 milioni di euro (3,1 di euro nel primo semestre 2006).

La voce “componenti significative non ricorrenti” si riferisce all'effetto “una-tantum”, sul valore dell'adeguamento attuariale del TFR, derivante dalle modifiche apportate dalla Legge 27 dicembre 2006, n. 296 e dai relativi Decreti attuativi.

La “gestione finanziaria” beneficia per 1,5 milioni di euro della plusvalenza derivante dalla cessione alla controllante ASTM S.p.A. della partecipazione detenuta nella Road Link Holdings Ltd.

La risultante di quanto sopra evidenziato comporta la consuntivazione di un “utile del periodo” pari a 3,9 milioni di euro (3 milioni di euro nel primo semestre 2006).

La “posizione finanziaria netta” al 30 giugno 2007 evidenzia un saldo attivo di 5,7 milioni di euro (4,7 milioni di euro al 31 dicembre 2006) ed è rappresentata dalla liquidità depositata sui conti correnti della società e da obbligazioni monetizzabili, su richiesta, nel breve termine.

SINECO S.p.A.

La Società opera nel settore del monitoraggio e controllo dello stato di conservazione delle infrastrutture di trasporto presenti sul territorio; alla data del 30 giugno 2007 essa è controllata dal Gruppo per una percentuale pari al 90% del capitale sociale.

Le principali componenti economiche della Società possono essere così sintetizzate:

<i>(valori in migliaia di euro)</i>	1° semestre 2007	1° semestre 2006	Variazioni
Ricavi del settore engineering	8.136	7.220	916
Costi operativi	(5.748)	(4.790)	(958)
Margine operativo lordo	2.388	2.430	(42)
Componenti significative “non ricorrenti”	117	-	117
Margine operativo lordo “rettificato”	2.505	2.430	75
Ammortamenti e accantonamenti netti	(121)	(99)	(22)
Risultato operativo	2.384	2.331	53
Proventi finanziari	59	42	17
Oneri finanziari	(28)	(12)	(16)
Saldo della gestione finanziaria	31	30	1
Risultato ante imposte	2.415	2.361	54
Imposte sul reddito	(1.105)	(982)	(123)
Utile/(Perdita) dell’esercizio	1.310	1.379	(69)

I “*ricavi*” nel primo semestre del 2007 ammontano a 8,1 milioni di euro, con un incremento di circa 0,9 milioni di euro rispetto all’analogo periodo del 2006.

I “*costi operativi*” si attestano su di un valore pari a 5,7 di euro con un incremento – rispetto al dato del 2006 – pari a 1 milione di euro.

Per quanto precede, il “*margine operativo lordo*” risulta pari a 2,4 milioni di euro ed è sostanzialmente allineato al corrispondente dato del precedente esercizio.

La voce “*componenti significative non ricorrenti*” si riferisce all’effetto “una-tantum”, sul valore dell’adeguamento attuariale del TFR, derivante dalle modifiche apportate dalla Legge 27 dicembre 2006, n. 296 e dai relativi Decreti attuativi.

La risultante di quanto sopra evidenziato comporta la consuntivazione di un “*utile del periodo*” pari a 1,3 milioni di euro (1,4 milioni di euro nel primo semestre 2006).

La “*posizione finanziaria netta*” al 30 giugno 2007 evidenzia un saldo attivo di 2 milioni di euro (2,8 milioni di euro al 31 dicembre 2006) ed è rappresentata dalla liquidità depositata sui conti correnti della società e da obbligazioni monetizzabili, su richiesta, nel breve termine.

La diminuzione delle disponibilità liquide rispetto all’esercizio precedente è riconducibile, principalmente, al pagamento dei dividendi relativi all’esercizio 2006 (pari a 2 milioni di euro).

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 di 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.

FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DEL PERIODO

Oltre a quanto precedentemente riportato, non risultano, ad oggi, significativi eventi intervenuti in data successiva al 30 giugno 2007.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

La realizzazione del progetto di riorganizzazione societaria ha comportato l'acquisizione del controllo, da parte della ASTM S.p.A., della SIAS S.p.A..

La concentrazione delle concessionarie autostradali nell'ambito del Gruppo SIAS determinerà significativi benefici in termini dimensionali, permettendo - alla stessa - di aumentare significativamente la propria "massa critica" con conseguente crescita - già dal secondo semestre 2007 - degli indicatori reddituali; tali effetti si riverbereranno, direttamente, in capo alla ASTM S.p.A..

Si prevede, pertanto, per l'intero esercizio 2007, un consolidamento della redditività operativa del Gruppo ASTM conseguente alla contribuzione sia del "settore autostradale" sia del "settore engineering".

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

Torino, 12 settembre 2007

p. il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

(Dott. Riccardo Formica)

Prospetti Contabili
Consolidati

Stato patrimoniale

30 giugno 2006	(importi in migliaia di euro)	30 giugno 2007	31 dicembre 2006
Attività			
Attività non correnti			
29.301	1. Attività immateriali (nota 1)	34.406	34.778
29.301	Totale attività immateriali	34.406	34.778
2. Immobilizzazioni materiali (nota 2)			
808.293	a. beni gratuitamente reversibili in esercizio	850.027	862.703
385.572	b. beni gratuitamente reversibili in costruzione	565.055	432.206
33.560	c. immobili, impianti, macchinari ed altri beni	22.223	22.370
6.837	d. beni in locazione finanziaria	5	19
1.234.262	Totale immobilizzazioni materiali	1.437.310	1.317.298
3. Attività finanziarie non correnti (nota 3)			
a. partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto			
354.995		399.605	391.950
37.374	b. partecipazioni non consolidate	12.235	12.672
12.367	c. crediti	11.002	9.957
161.232	d. altre	157.977	163.481
565.968	Totale attività finanziarie non correnti	580.819	578.060
3.861	4. Attività fiscali differite (nota 4)	3.255	2.354
1.833.392	Totale attività non correnti	2.055.790	1.932.490
Attività correnti			
16.760	5. Rimanenze (nota 5)	3.149	4.475
61.641	6. Crediti commerciali (nota 6)	44.189	56.873
9.893	7. Attività fiscali correnti (nota 7)	20.461	18.472
139.955	8. Altri crediti (nota 8)	150.742	132.760
9. Attività possedute per la negoziazione			
17.636	10. Attività disponibili per la vendita (nota 9)	9.752	11.770
11. Crediti finanziari			
245.885	Totale attività correnti	228.293	224.350
77.509	12. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti (nota 10)	59.430	81.693
323.394	Totale attività correnti	287.723	306.043
2.156.786	Totale attività	2.343.513	2.238.533
Patrimonio netto e passività			
Patrimonio netto (nota 11)			
1. Patrimonio netto di Gruppo			
43.948	a. capitale sociale	43.996	43.996
808.790	b. riserve ed utili a nuovo	873.188	837.092
852.738	Totale	917.184	881.088
34.258	2. Capitale e riserve di terzi	36.027	36.763
886.996	Totale patrimonio netto	953.211	917.851
Passività			
Passività non correnti			
3. Fondi per rischi ed oneri e trattamento di fine rapporto (nota 12)			
90.037		93.352	86.460
34	4. Debiti commerciali (nota 13)	15	45
269.082	5. Altri debiti (nota 14)	257.137	257.139
601.131	6. Debiti verso banche (nota 15)	594.370	688.681
2.366	7. Altri debiti finanziari	-	-
9.762	8. Passività fiscali differite (nota 16)	23.927	23.551
972.412	Totale passività non correnti	968.801	1.055.876
Passività correnti			
79.082	9. Debiti commerciali (nota 17)	82.909	80.960
102.337	10. Altri debiti (nota 18)	63.449	74.823
104.000	11. Debiti verso banche (nota 19)	264.158	100.077
1.903	12. Altri debiti finanziari (nota 20)	3	3
10.056	13. Passività fiscali correnti (nota 21)	10.982	8.943
297.378	Totale passività correnti	421.501	264.806
1.269.790	Totale passività	1.390.302	1.320.682
2.156.786	Totale patrimonio netto e passività	2.343.513	2.238.533

Conto economico

Esercizio 2006 <i>(importi in migliaia di euro)</i>		1° semestre 2007	1° semestre 2006
Ricavi (nota 22)			
314.214	1. del settore autostradale (nota 22.1)	160.621	154.502
43.641	2. del settore costruzioni (nota 22.2)	787	25.519
27.100	3. del settore engineering (nota 22.3)	12.928	14.554
836	4. del settore servizi (nota 22.4)	434	506
23.561	5. altri (nota 22.5)	17.414	14.627
409.352	Totale Ricavi	192.184	209.708
(72.176)	6. Costi per il personale (nota 23)	(32.031)	(40.387)
-	6.1 Componenti significative "non ricorrenti" (nota 23.1)	1.738	-
(171.638)	7. Costi per servizi (nota 24)	(51.135)	(104.799)
(26.677)	8. Costi per materie prime (nota 25)	(2.629)	(20.889)
(16.052)	9. Altri Costi (nota 26)	(7.138)	(7.824)
90.556	10. Costi capitalizzati sulle immobilizzazioni (nota 27)	12.044	71.545
(43.638)	11. Ammortamenti e svalutazioni (nota 28)	(25.109)	(21.506)
(2.676)	12. Adeguamento fondo di ripristino/sostituzione beni gratuitamente devolvibili (nota 29)	(9.258)	(1.805)
(53)	13. Altri accantonamenti per rischi ed oneri (nota 30)	(28)	-
	14. Proventi finanziari: (nota 31)		
7.405	a. da partecipazioni non consolidate	270	2.775
7.741	b. altri	4.088	3.508
	15. Oneri finanziari: (nota 31)		
(25.750)	a. interessi passivi	(12.243)	(13.780)
(5.286)	b. altri	(1.291)	(983)
30.416	16. Utile (perdita) da società valutate con il metodo del patrimonio netto (nota 32)	14.427	13.560
181.524	Utile (perdita) al lordo delle imposte	83.889	89.123
	17. Imposte (nota 33)		
(60.359)	a. Imposte correnti	(30.793)	(29.089)
(1.479)	b. Imposte differite	977	(1.696)
119.686	Utile (perdita) dell'esercizio	54.073	58.338
4.093	• quota attribuibile alle minoranze	960	1.857
115.593	• quota attribuibile al Gruppo	53.113	56.481
Utile per azione (nota 34)			
1,315	Utile (euro per azione)	0,604	0,643

(*) Le transazioni intervenute con "Parti Correlate" sono pari a 29,2 milioni di euro

Rendiconto finanziario

Esercizio 2006 (importi in migliaia di euro)		1° semestre 2007	1° semestre 2006
93.747	Disponibilità liquide e mezzi equivalenti iniziali	81.693	93.747
(637)	Variazione area di consolidamento (*)		
93.110	Disponibilità liquide e mezzi equivalenti iniziali "rettificati" (a)	81.693	93.747
Attività operativa:			
119.686	Utile (perdita)	54.073	58.338
Rettifiche			
43.638	Ammortamenti	25.109	21.506
2.676	Adeguaemento del fondo di ripristino/sostituzione beni gratuitamente reversibili	9.258	1.805
1.843	Adeguaemento fondo TFR	(630)	1.916
53	Accantonamenti per rischi	28	-
(30.416)	(Utile) perdita da società valutate con il metodo del patrimonio netto	(14.427)	(4.315)
900	(Rivalutazioni) svalutazioni di attività finanziarie	381	-
(1.347)	Variazione netta delle attività e passività fiscali differite	(1.074)	1.665
(41.645)	Variazione capitale circolante netto (nota 35.1)	(7.967)	(23.477)
(4.519)	Altre variazioni generate dall'attività operativa (nota 35.2)	(1.764)	(3.591)
91.869	Liquidità generata (assorbita) dall'attività operativa (b)	62.987	53.847
Attività di investimento:			
(3.159)	Investimenti in immobili, impianti, macchinari ed altri beni	(1.083)	(4.552)
(233.021)	Investimenti in beni reversibili	(146.722)	(106.123)
(7.988)	Investimenti in attività immateriali	(2.536)	(162)
(5.776)	Investimenti in attività finanziarie non correnti	(23)	(11.804)
144	Disinvestimenti netti di immobili, impianti, macchinari ed altri beni	172	772
5	Disinvestimenti di beni reversibili	-	1
60	Disinvestimenti netti di attività immateriali	10	-
28.736	Disinvestimenti di attività finanziarie non correnti	7.549	13.198
(220.999)	Liquidità generata (assorbita) dall'attività di investimento (c)	(142.633)	(108.670)
Attività finanziaria:			
167.351	Variazione netta dei debiti finanziari a medio - lungo termine	69.768	61.565
10.381	Variazione delle attività finanziarie correnti	7.127	6.505
(14.747)	Variazione degli altri debiti finanziari (inclusivi del FCG)	-	-
-	Variazioni del patrimonio netto di terzi	(371)	-
1.704	Variazioni del patrimonio netto di Gruppo - cessione azioni proprie	-	59
(43.971)	Dividendi (ed acconti sugli stessi) distribuiti dalla Capogruppo	(17.600)	(26.371)
(3.005)	Dividendi (ed acconti sugli stessi) distribuiti, al di fuori del Gruppo, da Società controllate	(1.541)	(3.173)
117.713	Liquidità generata (assorbita) dall'attività finanziaria (d)	57.383	38.585
81.693	Disponibilità liquide e mezzi equivalenti finali (a+b+c+d)	59.430	77.509

(*) "Deconsolidamento" di ITINERA S.p.A. e società controllate (con decorrenza 1° luglio 2006)

Informazioni aggiuntive:

65.181	Imposte pagate nel periodo	25.278	41.160
29.034	Oneri finanziari pagati nel periodo	18.534	11.429

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 2005	43.946	779.507	823.453	35.574	859.027
Distribuzione dividendo 2005 (0,30 euro per azione)		(26.371)	(26.371)	(2.945)	(29.316)
Distribuzione acconto su dividendo 2006 (0,20 euro per azione)		(17.600)	(17.600)	(60)	(17.660)
Adeguamento attività finanziarie al "fair value"		606	606	101	707
Cessione azioni i borsa	50	1.655	1.705	-	1.705
Adeguamento riserva differenza cambio		(900)	(900)	-	(900)
Altre variazioni (*)		(15.398)	(15.398)	-	(15.398)
Risultato del periodo		115.593	115.593	4.093	119.686
31 dicembre 2006	43.996	837.092	881.088	36.763	917.851
Distribuzione dividendo 2006 (0,20 euro per azione)		(17.600)	(17.600)	(1.541)	(19.141)
Adeguamento riserva differenza cambio		(254)	(254)	-	(254)
Adeguamento attività finanziarie al "fair value"		837	837	216	1.053
Altre variazioni (acquisizione di quote dalle minoranze)		-	-	(371)	(371)
Risultato del periodo		53.113	53.113	960	54.073
30 giugno 2007	43.996	873.188	917.184	36.027	953.211

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"	Riserva differenze cambio	Utili (perdite) a nuovo	Utile (perdita) d'esercizio	Totale
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)							(26.370)	(26.370)
Distribuzione acconto su dividendo 2006 (0,20 euro per azione)							(17.600)	(17.600)
Adeguamento attività finanziarie al "fair value"				606				606
Cessione azioni proprie						1.654		1.654
Adeguamento riserva differenze cambio					(900)			(900)
Altre variazioni						(15.398)		(15.398)
Risultato del periodo							115.593	115.593
31 dicembre 2006	25.861	9.325	10.538	30.572	(926)	663.728	97.994	837.092
Allocazione risultato 2006						80.394	(80.394)	-
Distribuzione dividendo 2006 (0,20 euro per azione)							(17.600)	(17.600)
Adeguamento attività finanziarie al "fair value"				837				837
Adeguamento riserva differenze cambio					(254)			(254)
Risultato del periodo							53.113	53.113
30 giugno 2007	25.861	9.325	10.538	31.409	(1.180)	744.122	53.113	873.188

(*) Trattasi delle imposte stanziate dalla capogruppo sulla differenza tra il valore contabile ed il "valore fiscale" della partecipazione detenuta nella controllata SATAP S.p.A..

**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 2007	945,3	15,1
Patrimoni netti e risultati delle società consolidate	560,9	49,4
Valore di carico delle società consolidate	(589,0)	
Storno dei dividendi incassati da società controllate/collegate	-	(11,4)
Gruppo ASTM al 30 giugno 2007	917,2	53,1

<i>(importi in milioni di euro)</i>	Patrimonio netto	Risultato
ASTM S.p.A. al 31 dicembre 2006	947,9	421,9
Patrimoni netti e risultati delle società consolidate	522,2	118,0
Valori di carico delle società consolidate	(589,0)	-
Storno dei dividendi incassati da società controllate/collegate	-	(424,3)
Gruppo ASTM al 31 dicembre 2006	881,1	115,6

Principi di consolidamento,
criteri di valutazione e
note esplicative

Principi di consolidamento e criteri di valutazione

Principi di consolidamento

Il bilancio consolidato del Gruppo ASTM comprende - oltre al bilancio della capogruppo Autostrada Torino-Milano S.p.A. - i bilanci delle Società sulle quali la stessa esercita il controllo (tali bilanci sono stati opportunamente rettificati/riclassificati al fine di renderli compatibili con le norme di redazione del bilancio previste dai principi contabili internazionali IAS/IFRS).

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 INPAR S.p.A. (in liquidazione) 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 sul bilancio consolidato 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, tra l'altro, tramite appalti a prezzo di mercato.

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 infragrupo, 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

I 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%

I “beni gratuitamente devolvibili” sono stati contabilizzati in conformità alla prassi contabile nazionale in quanto compatibile con gli IAS/IFRS. Si precisa, altresì, che sono state fornite le informazioni richieste dallo Standing Interpretations Committee n. 29 (SIC 29 Informazioni integrative – Accordi per servizi di concessione).

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 stata iscritta 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 del bilancio 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.

Gli eventuali acconti sui dividendi sono contabilizzati quando ne è stata deliberata la distribuzione da parte del Consiglio di Amministrazione della partecipata.

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 o da rilevarsi 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 “passività fiscali differite” ed i “crediti per imposte anticipate” sono calcolati – in conformità allo IAS 12 - 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, qualora sia probabile che - nel prevedibile futuro – tale differenza non si annulli. L’importo delle “passività fiscali 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
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
Società Autostrada Broni-Mortara S.p.A.	Milano – Via F. Casati 1/A	82,000	
SINECO S.p.A.	Milano – Via F. Casati 1/A	90,000	36,000
Collegamenti Integrati Veloci S.p.A.	Tortona (AL) – S.S. 211 – Località San Guglielmo 3/13	79,167	
LIRA s.r.l.	Milano c/o Politecnico di Milano – Via Durando 10	75,000	
SAV S.p.A.	Châtillon (AO) – Strada Barat 13	67,634	65,085

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	20,585	
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	
INPAR S.p.A. (in liquidazione)	Torino - Via M. Schina 5	66,667	33,333
V.A. BITUMI s.r.l.	Issogne (AO) - Fraz. Mure	50,000	
CORSO MARCHE s.r.l.	Torino (TO) - C.so R. Margherita, 165	47,057	
TIBRE S.c.a r.l.	Ponte Taro (PR) – Via Camboara 26A	45,000	
ITINERA S.p.A.	Tortona (AL) – Regione Ratto	40,303	
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	
S.I.A.S. S.p.A.	Torino - Via Bonzanigo n. 22	34,734	31,669
VESIMA S.c.a r.l. (in liquidazione)	Tortona (AL) - Via Balustra 15	30,000	
COALPA S.p.A.	Tortona (AL) S.S.211 Loc. San Guglielmo 3/13	25,900	
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	
SISTEMI E SERVIZI S.c.a r.l.	Tortona (AL) S.S.211 Loc. San Guglielmo 3/13	23,000	14,000
C.I.M. S.p.A.	Novara - Via Carlo Panseri 100	21,230	
ROAD LINK Ltd.	Northumberland - 4 Gilsgate - U.K.	20,000	20,000
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
CSI- Consorzio Servizi Ingegneria	Verona – Via Cattaneo 20	19,900	
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	
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	6,493	
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	
FILSE S.p.A.	Genova - Via Peschiera 16	1,150	
Taranto Logistica S.p.A.	Tortona (AL) – Via Balustra 15	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	0,013	0,013
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

Variazioni dell'area di consolidamento

Nel corso del semestre non sono intervenute 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		2007	2006	2007	2006
	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006				
Ricavi verso terzi:												
Autostradali (pedaggi)	149.884	144.771									149.884	144.771
Altri ricavi autostradali	10.737	9.731									10.737	9.731
Costruzioni			787	25.519							787	25.519
Engineering					12.928	14.554					12.928	14.554
Servizi							434	506			434	506
Altri	17.067	12.988	131	1.449	106		110	190			17.414	14.627
Totale ricavi verso terzi	177.688	167.490	918	26.968	13.034	14.554	544	696			192.184	209.708
Ricavi infrasettoriali	382	976	2.521	142.652	14.848	9.912	2.195	2.149	(19.946)	(155.689)	-	-
Totale ricavi	178.070	168.466	3.439	169.620	27.882	24.466	2.739	2.845	(19.946)	(155.689)	192.184	209.708
Costi operativi	(72.286)	(74.204)	(3.413)	(163.124)	(22.489)	(18.314)	(2.647)	(2.401)	19.946	155.689	(80.889)	(102.354)
MOL di settore	105.784	94.262	26	6.496	5.393	6.152	92	444	-	-	111.295	107.354 (**)
Componenti non ricorrenti (*)	1.463				275						1.738	
Ammortamenti ed accantonamenti	(33.989)	(20.982)	(106)	(2.038)	(187)	(166)	(113)	(125)	-	-	(34.395)	(23.311)
Utile operativo											78.638	84.043
Oneri finanziari											(13.534)	(14.763)
Proventi finanziari											4.358	6.283
Quota utili netti società collegate	179	(26)	(44)	(363)	957	970	13.335	12.979			14.427	13.560
Imposte sul reddito											(29.816)	(30.785)
Risultato netto al lordo della quota di terzi											54.073	58.338

	Settore di attività								Eliminazioni		Consolidato	
	Autostradale		Costruzioni		Engineering		Servizi		2007	2006	2007	2006
	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006				
Attività di settore	1.780.292	1.659.856	7.447	16.819	81.812	82.711	894.187	895.704	(819.830)	(808.507)	1.943.908	1.846.583
Partecipazioni in società collegate	40.910	40.719	354	398	25.610	25.221	332.731	325.612	-	-	399.605	391.950
Attività non attribuite ai settori											-	-
Totale attività											2.343.513	2.238.533
Passività di settore	1.821.202	1.700.575	7.801	17.217	107.422	107.932	1.226.918	1.221.316	(1.773.041)	(1.726.358)	1.390.302	1.320.682
Passività non attribuite ai settori											-	-
Patrimonio netto											953.211	917.851
Passività											2.343.513	2.238.533
Investimenti in immobilizzazioni materiali	147.296	231.718	57	73	-	762	1	-			147.354	232.553

(*) Trattasi dell'effetto “una-tantum”, sul valore dell'adeguamento attuariale del TFR, determinato dalle modifiche apportate dalla Legge 27 dicembre 2006, n. 296 e dai relativi decreti attuativi.

(**) Determinazione del MOL “pro-forma”:

- MOL 1° semestre 2006	107.354
- MOL ITINERA e Controllate 1° semestre 2006	<u>(8.318)</u>
MOL 1° semestre 2006 “pro-forma”	<u>99.036</u>

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 2007	26.582	3.512	7.349	37.443
Investimenti		148	2.388	2.536
Riclassificazioni				
Svalutazioni	(2.751)			(2.751)
Disinvestimenti			(10)	(10)
al 30 giugno 2007	23.831	3.660	9.727	37.218
Ammortamento cumulato:				
al 1° gennaio 2007	-	(2.665)	-	(2.665)
Ammortamenti semestre 2007		(147)		(147)
Riclassificazioni				
Storni				
al 30 giugno 2007	-	(2.812)	-	(2.812)
Valore netto contabile:				
al 1° gennaio 2007	26.582	847	7.349	34.778
al 30 giugno 2007	23.831	848	9.727	34.406

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 verifica periodica della recuperabilità del valore iscritto (“impairment test”) ha comportato la riduzione dell’avviamento relativo alla ATIVA S.p.A. per un importo pari a 2.751 migliaia di euro.

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

Le “altre attività immateriali in corso” si riferiscono, essenzialmente, agli oneri della progettazione preliminare relativi alla autostrada Broni-Mortara.

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 2007	1.846.316	470.821	2.317.137
Investimenti	2.086	144.636	146.722
Riclassificazioni	6.377	(6.377)	-
Disinvestimenti			
al 30 giugno 2007	1.854.779	609.080	2.463.859
Fondo contributi in c/capitale:			
al 1° gennaio 2007	(156.983)	(38.615)	(195.598)
Incrementi	-	(5.410)	(5.410)
al 30 giugno 2007	(156.983)	(44.025)	(201.008)
Ammortamento cumulato:			
al 1° gennaio 2007	(826.630)		(826.630)
Ammortamenti semestre 2007	(21.139)		(21.139)
Riclassificazioni			
Storni			
al 30 giugno 2007	(847.769)		(847.769)
Valore netto contabile:			
al 1° gennaio 2007	862.703	432.206	1.294.909
al 30 giugno 2007	850.027	565.055	1.415.082

Il costo complessivo del corpo autostradale, pari a 2.463,9 milioni di euro, risulta comprensivo di 338,7 milioni di euro di oneri finanziari capitalizzati (329,2 milioni di euro al 31 dicembre 2006).

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 2007	12.950	9.948	4.542	16.496	6.047	3.654	53.637
Investimenti	59	184	63	514		263	1.083
Riclassificazioni		92	(92)	101		(101)	-
Svalutazioni							
Disinvestimenti		(54)	(48)	(350)			(452)
al 30 giugno 2007	13.009	10.170	4.465	16.761	6.047	3.816	54.268
Ammortamento cumulato:							
al 1° gennaio 2007	(2.352)	(5.426)	(3.907)	(13.535)	(6.028)	-	(31.248)
Ammortamenti semestre 2007	(173)	(319)	(116)	(450)	(14)		(1.072)
Riclassificazioni		(89)	89				
Sorni		50	40	190			280
al 30 giugno 2007	(2.525)	(5.784)	(3.894)	(13.795)	(6.042)	-	(32.040)
Valore netto contabile:							
al 1° gennaio 2007	10.598	4.522	635	2.961	19	3.654	22.389
al 30 giugno 2007	10.484	4.386	571	2.966	5	3.816	22.228

2.1 – Beni in locazione finanziaria

Al 30 giugno 2007 il Gruppo aveva in essere n. 2 contratti di locazione finanziaria relativi ad impianti e macchinari, attrezzature industriali e commerciali; il loro valore contabile netto, al 30 giugno 2007, era pari a 5 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 2007.

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 2006	Acquisti	Cessioni	Adegamenti al “patrimonio netto”			Differenze cambio	30 giugno 2007
				Risultato	Dividendi	Altri (*)		
Partecipazioni:								
a) in imprese controllate non consolidate:								
INPAR S.p.A. (in liquidazione)	1.349							1.349
Tangenziale Est s.r.l.	66							66
b) in imprese collegate								
Albenga Garessio Ceva s.r.l.	821			172				993
Beinasco s.c.a r.l.	3							3
C.I.M. S.p.A.	3.447			(5)				3.442
Coalpa S.p.A.	230			(9)				221
Corso Marche S.r.l.	31							31
DEC s.r.l.	143							143
ITINERA S.p.A.	26.328							26.328
Road Link Ltd.	3.206			553	(445)		3	3.317
SIAS S.p.A.	275.542			10.955	(6.899)	246		279.844
Sistemi e Servizi s.c.a r.l.	23							23
SITAF S.p.A.	71.316			2.900		323		74.539
SITRACI S.p.A.	1.102			(142)				960
SITRASB S.p.A.	7.943			47				7.990
TIBRE s.c.a r.l.	5							5
V.A. Bitumi S.r.l.	395			(44)				351
Totale	391.950			14.427	(7.344)	569	3	399.605

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

La variazione del periodo è riconducibile 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 2007 i valori delle partecipazioni SIAS S.p.A. e SITAF S.p.A. risultano inclusivi di un importo pari rispettivamente a 28,1 milioni di euro ed 1 milione di euro (27,9 milioni di euro e 0,7 milioni di euro al 31 dicembre 2006) relativi al pro-quota di pertinenza degli adeguamenti al “fair value” effettuati dalle collegate stesse.

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 200 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 2006			Movimenti del periodo				30 giugno 2007		
	Valore originario	Adeguamenti al “fair value”	Totale	Acquisti	Cessioni / variaz. Area	Adeguamenti al “fair value”	Altri / Svalutaz.	Valore originario	Adeguamenti al “fair value”	Totale
Partecipazioni:										
Abertis Infraestructuras	56	111	167				3	56	114	170
Aeroporto Pavia Rivanazzano s.r.l.	57		57					57		57
Agenzia di Pollenzo S.p.A.	1.500		1.500					1.500		1.500
Assicurazioni Generali S.p.A.	4.172	1.154	5.326			(85)		4.172	1.069	5.241
ASTA S.p.A.	490		490	23				513		513
Autostrada Alemagna S.p.A.	18		18					18		18
Brisa – Autostrada - S.A.	36	60	96				3	36	63	99
Consorzio Autostrade Italiane Energia	4		4					4		4
Consorzio COCIV	1.177		1.177					1.177		1.177
Cons. Univ. di Economia Aziendale	-		-					-		-
Coop Agricola Forza e Luce	-		-					-		-
CRS Centro Ricerche Stradali S.p.A.	52		52					52		52
FILSE S.p.A.	259		259					259		259
Interporto Rivalta Scrivia S.p.A.	576		576					576		576
LAS – Liris ABC Strade S.c.a r.l.	1		1					1		1
Milano Serravalle – Milano Tangenziali S.p.A.	70	610	680					70	610	680
Nuovo Mondo S.c.a r.l.	1		1					1		1
P I S T A S.p.A.	322		322					322		322
P.S.T. S.p.A.	166		166					166		166
SINELEC S.p.A.	14		14					14		14
Società Confederazione Autostrade S.p.A.	500		500					500		500
S.S.A.T. S.p.A.	336		336					336		336
Taranto Logistica S.p.A.	130		130					130		130
Tangenziali Esterne di Milano S.p.A.	800		800				(381)	419		419
Valtrebbia S.c.a r.l.	-		-					-		-
Totale	10.737	1.935	12.672	23		(79)	(381)	10.379	1.856	12.235

Le principali variazioni intervenute nel semestre sono di seguito riportate:

- sottoscrizione (da parte della SATAP S.p.A..) per il pro-quota di pertinenza dell’aumento del capitale sociale della società ASTA S.p.A.;
- svalutazione della Tangenziali Esterne di Milano S.p.A.;
- adeguamenti al “fair value” relativi al primo semestre 2007.

Al 30 giugno 2007 il valore delle partecipazioni “disponibili per la vendita” risulta inclusivo di un importo pari a circa 1,9 milioni di euro (1,9 milioni di euro al 31 dicembre 2006) relativo all’adeguamento, al “fair value”, delle stesse.

3.c – Crediti

Sono costituiti da:

	30 giugno 2007	31 dicembre 2006
Finanziamenti:		
• Finanziamenti a società partecipate	1.853	1.828
Crediti:		
• verso INA	1.008	1.091
• verso fornitori per depositi cauzionali	261	251
• per acconto imposta su TFR	82	104
• verso altri	7.798	6.683
Totale	11.002	9.957

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 1.837 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.

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. e della SAV 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). Tale voce include, inoltre, un importo pari, complessivamente, a 2 milioni di euro relativo all’adeguamento al “fair value” dell’interest rate swap stipulato dalla SAV S.p.A (1,2 milioni di euro relativi al semestre in esame).

3.d – Altre

Sono costituite da:

	30 giugno 2007	31 dicembre 2006
• Prestito obbligazionario convertibile SITAF	6.440	6.418
• Prestito obbligazionario convertibile SIAS	104.157	105.539
• Polizze assicurative	46.952	50.721
• Titoli di credito ed altre attività	428	803
Totale	157.977	163.481

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 ad un contratto di capitalizzazione stipulato dalla SATAP S.p.A. con Eurovita Assicurazioni S.p.A. – Gruppo BPI. Tale polizza è stata estinta, con conseguente monetizzazione della stessa, nel mese di luglio 2007.

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

Nota 4 – Attività fiscali differite

Tale voce ammonta a 3.255 migliaia di euro (2.354 migliaia di euro al 31 dicembre 2006); per quanto concerne la composizione di tale voce si rimanda a quanto riportato nella Nota 33 – Imposte sul reddito.

Nota 5 – Rimanenze

Sono costituite da:

	30 giugno 2007	31 dicembre 2006
Materie prime, sussidiarie e di consumo	1.410	1.199
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	-	-
Lavori in corso su ordinazione	1.739	3.276
Prodotti finiti e merci	-	-
Acconti	-	-
Totale	3.149	4.475

I lavori in corso su ordinazione risultano così dettagliati:

	30 giugno 2007	31 dicembre 2006
Valore lordo delle commesse	21.939	21.372
Acconti su stati avanzamento lavori	(20.200)	(18.096)
Fondo garanzia opere in corso	-	-
Valore netto	1.739	3.276

Nota 6 – Crediti commerciali

I crediti verso clienti ammontano a 44.189 migliaia di euro (56.873 migliaia di euro al 31 dicembre 2006), al netto del fondo svalutazione crediti pari a 1.526 migliaia di euro.

Nota 7 – Attività fiscali correnti

Tale voce, pari a 20.461 migliaia di euro (18.472 migliaia di euro al 31 dicembre 2006), 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 2007	31 dicembre 2006
verso imprese controllate non consolidate	60	60
verso imprese collegate	885	637
verso imprese controllanti	1.967	4.714
verso società interconnesse	78.752	64.438
verso Ente Concedente per contributi in c/capitale	52.856	47.446
verso Enti Pubblici per contributi in c/capitale	3.126	2.442
verso altri	9.550	9.495
risconti attivi	3.546	3.528
Totale	150.742	132.760

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 SINA S.p.A. verso la Ti.Bre s.c.a r.l.. (752 migliaia di euro) e dalla Capogruppo verso la SIAS S.p.A., la SITAF S.p.A. e la Road Link Ltd. (75 migliaia di euro).

I “*Crediti verso controllanti*” si riferiscono, essenzialmente, ai crediti vantati, dalle società del Gruppo ASTM, nei confronti della Aurelia S.p.A. 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.

I “*Crediti verso Enti Pubblici per contributi in c/capitale*” si riferiscono al pro-quota di contributi accertati dall’ATIVA S.p.A. su opere realizzate per conto della Regione e della Provincia.

Nota 9 – Attività disponibili per la vendita (correnti)

Sono costituite da:

	30 giugno 2007	31 dicembre 2006
FNM S.p.A.	9.403	9.798
Iri Management S.p.A.	349	349
Obbligazioni, fondi e Titoli di Stato	-	1.623
Sitech S.p.A.	-	-
Totale	9.752	11.770

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 FNM S.p.A. è relativa all’adeguamento al “fair value” della stessa.

Al 30 giugno 2007, il valore di carico della partecipazione detenuta nella FNM S.p.A. è stato ridotto di un importo pari a circa 0,7 milioni di euro al fine di adeguare il valore di carico al “fair value”, della stessa (0,4 milioni relativi al semestre in esame) .

La riduzione verificatasi nella consistenza della voce “Obbligazioni, fondi e titoli di Stato” è imputabile ai disinvestimenti resisi necessari per finanziare il programma di investimenti in beni reversibili in capo all’ATIVA S.p.A..

Nota 10 – Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

Sono costituite da:

	30 giugno 2007	31 dicembre 2006
Depositi bancari e postali	56.645	78.600
Assegni	-	32
Denaro e valori in cassa	2.785	3.061
Totale	59.430	81.693

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 11 – Patrimonio netto

11.1 – Capitale sociale

Il capitale sociale, al 30 giugno 2007, 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 2007 (comprensiva delle azioni della controllante detenute da società controllate) è riportata nella tabella che segue:

	Numero azioni	Valore nominale	% sul capitale sociale	Valore unitario medio (in euro)	Controvalore totale
30 giugno 2007	8.851	4.425	0,01%	5,07	45

Per quanto precede, il capitale sociale – al 30 giugno 2007 – risulta essere il seguente (importi in migliaia di euro):

- Capitale sociale	44.000
- Azioni proprie detenute dalla Capogruppo (v.n.)	-
- Azioni detenute da società controllate (v.n.)	(4)
- Capitale sociale “rettificato”	<u>43.996</u>

11.2 – Riserve

11.2.1 – Riserva da sovrapprezzo azioni

Ammonta a 25.861 migliaia di euro (immutata rispetto al 31 dicembre 2006).

11.2.2 – Riserve di rivalutazione

Ammontano a 9.325 migliaia di euro (immutate rispetto al 31 dicembre 2006).

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.

11.2.3 – Riserva legale

Ammonta a 10.538 migliaia di euro e risulta invariata rispetto al 31 dicembre 2006 in quanto superiore al limite previsto dall'art. 2430 del Codice Civile.

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

E' costituita e movimentata in contropartita diretta della valutazione, al “fair value”, del pro-quota degli adeguamenti al “fair value” inclusi nella valutazione - effettuata col “metodo del patrimonio netto” - delle partecipazioni detenute nelle collegate SIAS S.p.A. (pari a 28,1 milioni di euro) e SITAF S.p.A. (pari a 1 milione di euro), delle attività finanziarie classificate come “disponibili per la vendita” (pari a 1,1 milioni di euro) e dell'Interest Rate Swap della controllata SAV S.p.A. (pari a 2 milioni di euro). Al 30 giugno 2007 ammonta a 31.409 migliaia di euro (30.572 migliaia di euro al 31 dicembre 2006), al netto sia dell'effetto fiscale differito sia delle quote di pertinenza di Terzi Azionisti.

11.2.5 – Riserva differenze cambio

Tale voce negativa per 1.180 migliaia di euro (negativa per 926 migliaia di euro al 31 dicembre 2006), recepisce le differenze cambio relative al patrimonio netto della Società collegata Road Link (UK) e del Gruppo SIAS.

11.2.6 – Utili portati a nuovo

Tale voce ammonta, al 30 giugno 2007, a 744.122 migliaia di euro (663.728 migliaia di euro al 31 dicembre 2006) 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. Tale riserva si incrementa a seguito dell'allocazione del risultato relativo all'esercizio 2006.

11.3 – Utile del periodo

Tale voce accoglie il risultato del semestre pari a 53.113 migliaia di euro (56.481 migliaia di euro nel primo semestre 2006).

11.4 – Capitale e riserve di terzi

Tale voce, al 30 giugno 2007, ammonta a 36.027 migliaia di euro (36.763 migliaia di euro al 31 dicembre 2006) ed è inclusiva del risultato del periodo di competenza di terzi azionisti per complessivi 960 migliaia di euro.

Nota 12 – Fondi per rischi ed oneri e Benefici per dipendenti (Trattamento di Fine Rapporto)

12.1 – 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	Altri fondi	Totale
31 dicembre 2006	61.681	2.332	64.013
Accantonamenti	28.289	48	28.337
Utilizzi	(19.031)	(11)	(19.042)
30 giugno 2007	70.939	2.369	73.308

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 2007, ammonta a 28.289 migliaia di euro, mentre l'utilizzo, rappresentato dal totale degli interventi manutentivi effettuati nel periodo, risulta pari a 19.031 migliaia di euro.

Altri fondi

Tale voce, pari a 2.369 migliaia di euro, si riferisce ad importi stanziati dalla capogruppo, dalla SINA S.p.A., ATIVA S.p.A. e dalla Strade Co.Ge S.p.A. a fronte di possibili contenziosi.

12.2 – Benefici per dipendenti (Trattamento di Fine Rapporto)

Tale voce ammonta a 20.044 migliaia di euro al 30 giugno 2007 (22.447 migliaia di euro al 31 dicembre 2006). La movimentazione nel corso del periodo è stata la seguente:

1° gennaio 2007	22.447
Adeguamento del periodo (vedi nota 23)	1.108
Adeguamento relativo al recepimento della riforma del TFR (vedi nota 23.1)	(1.738)
Componente finanziaria da attualizzazione TFR (vedi nota 31.2)	483
Indennità anticipate/liquidate nel periodo	(2.256)
30 giugno 2007	20.044

L' "adeguamento relativo al recepimento della riforma del TFR" riflette le modifiche apportate a tale istituto dalla Legge 27 dicembre 2006, n. 296 e dai relativi Decreti attuativi.

In particolare, tenuto conto che le quote di TFR maturande dal primo gennaio 2007 sono destinate alla previdenza complementare ovvero al fondo di Tesoreria presso l'INPS, si è provveduto, sulla base di calcolo attuariale, a rideterminare l'ammontare del fondo "Trattamento di Fine Rapporto al 31 dicembre 2006" escludendo la componente relativa agli incrementi salariali futuri.

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	4,25%
Tasso annuo di inflazione	2,0%
Tasso annuo di incremento TFR	3,0%

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	Dal 2,5% al 7,0%

Nota 13 – Debiti commerciali (non correnti)

I debiti verso fornitori (non correnti) ammontano a 15 migliaia di euro (45 migliaia di euro al 31 dicembre 2006).

Nota 14 – Altri debiti (non correnti)

Sono costituiti da:

	30 giugno 2007	31 dicembre 2006
Verso ANAS - Fondo Centrale di Garanzia	121.199	117.741
Risconto passivo relativo all'attualizzazione del debito verso ANAS - Fondo Centrale di Garanzia	130.086	133.544
Quota di competenza CIV S.p.A. sulle anticipazioni riconosciute da TAV a COCIV	4.335	4.335
Verso altri	1.517	1.519
Totale	257.137	257.139

La voce debito “*verso ANAS - 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 ANAS - Fondo Centrale di Garanzia*” 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 - Fondo Centrale di Garanzia	34.932	86.267	121.199
Risconto passivo relativo all'attualizzazione del debito verso ANAS - Fondo Centrale di Garanzia	33.254	96.832	130.086
Altri debiti	5.852	-	5.852
Totale	74.038	183.099	257.137

Nota 15 – Debiti verso banche (non correnti)

I debiti verso banche ammontano a 594.370 migliaia di euro (688.681 migliaia di euro al 31 dicembre 2006); la riduzione intervenuta in tale voce è ascrivibile alla riclassificazione operata con riferimento ad un finanziamento a medio termine per la quale si rimanda alla successiva “Nota 19” .

La quasi totalità dei contratti di finanziamento a medio-lungo termine in essere al 30 giugno 2007, prevede il rispetto di taluni parametri economico-finanziari (*covenants*) usuali per finanziamenti di tale natura. Tali parametri, sino alla data del 30 giugno 2007, risultano soddisfatti.

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

	Tra uno e cinque anni	Oltre cinque anni	Totale
Debiti verso istituti di credito	422.552	171.818	594.370

Nota 16 – Passività fiscali differite

Tale voce ammonta a 23.927 migliaia di euro (23.551 migliaia di euro al 31 dicembre 2006); per quanto concerne la composizione di tale voce si rimanda a quanto riportato nella Nota 33 – Imposte.

Nota 17 – Debiti commerciali (correnti)

I debiti verso fornitori ammontano a 82.909 migliaia di euro (80.960 migliaia di euro al 31 dicembre 2006).

Nota 18 – Altri debiti (correnti)

Sono costituiti da:

	30 giugno 2007	31 dicembre 2006
Acconti	4.735	4.735
Debiti verso imprese controllate non consolidate	42	42
Debiti verso imprese collegate	16.416	30.171
Debiti verso imprese controllanti	557	35
Debiti verso istituti di previdenza sociale	3.732	3.116
Debiti verso società interconnesse	4.600	3.904
Debiti verso ANAS e Fondo Centrale di Garanzia	7.721	7.721
Debito verso società consorziate	-	532
Risconti passivi	9.341	8.974
Altri debiti	16.305	15.593
Totale	63.449	74.823

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 ai decimi di capitale sociale ancora da versare.

I “*debiti verso imprese collegate*” sono relativi, principalmente, ai debiti verso l’ITINERA S.p.A. e la Coalpa S.p.A. per i lavori effettuati dalle stesse per conto delle società del Gruppo.

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

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 19 – Debiti verso banche (correnti)

I debiti verso banche ammontano a 264.158 migliaia di euro (100.077 migliaia di euro al 31 dicembre 2006). 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 21,3 milioni di euro risulta garantito dallo Stato.

Il significativo incremento intervenuto nel periodo è riconducibile alla riclassificazione, fra le partite correnti, di un finanziamento a medio termine stipulato dalla capogruppo (pari a 170 milioni di euro al 30 giugno 2007) che è stato rimborsato anticipatamente in data 6 luglio 2007.

Nota 20 – Altri debiti finanziari (correnti)

Tale voce pari a 3 migliaia di euro (3 migliaia di euro al 31 dicembre 2006) è relativa al residuo di obbligazioni estratte e non ancora rimborsate della SATAP S.p.A..

Nota 21 – Passività fiscali correnti

Le passività fiscali correnti ammontano a 10.982 migliaia di euro (8.943 migliaia di euro al 31 dicembre 2006) 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

Al fine di consentire la valutazione degli effetti correlati al “deconsolidamento” della ITINERA S.p.A. (il 1° semestre 2006 include il consolidamento, con il “metodo integrale”, di tale società) sono state inserite - nelle note che seguono - apposite precisazioni.

Nota 22 – Ricavi

22.1 – Ricavi del settore autostradale

Sono composti nel modo seguente:

	1° semestre 2007	1° semestre 2006
Corrispettivi da pedaggio	157.429	150.427
Devoluzione allo Stato (art. 15, lettera b) l. 531/82)	(7.545)	(5.656)
Corrispettivi netti da pedaggio	149.884	144.771
Altri ricavi accessori - canoni attivi	10.737	9.731
Totale	160.621	154.502

I “*corrispettivi netti da pedaggio*” ammontano a 149,9 milioni di euro (144,8 milioni di euro nel primo semestre 2006) ed evidenziano un incremento di circa 5,1 milioni di euro rispetto all’ analogo periodo del 2006; tale incremento, pari al 3,53%, è dovuto sia all’aumento dei volumi di traffico sia all’ adeguamento delle tariffe - decorrente dal 15 marzo 2007 - riconosciuto alla SATAP S.p.A. (tronco A21 pari allo 0,36%), alla ATIVA S.p.A. (pari allo 0,74%) ed alla SAV S.p.A. (pari al 10,41%).

Gli “*altri ricavi accessori*” afferiscono, principalmente, ai canoni attivi percepiti dalle aree di servizio; essi si incrementano, a seguito della rinegoziazione delle *royalties* con parte dei gestori delle aree di servizio, avvenuta nel secondo semestre del precedente esercizio.

22.2 – Ricavi del settore costruzioni

I ricavi in oggetto sono dettagliabili nel modo seguente:

	1° semestre 2007	1° semestre 2006
Ricavi per lavori e progettazione	135	15.116
Variazione dei lavori in corso su ordinazione	568	6.223
Altri ricavi e variazione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	84	4.180
Totale	787	25.519

Tale voce è relativa all’ammontare totale della “produzione” effettuata dalle controllate STRADE Co.Ge. S.p.A. e SICO.GEN. s.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 SAV S.p.A. ed ATIVA S.p.A..

La riduzione intervenuta rispetto all’ analogo periodo del precedente esercizio è riconducibile al “deconsolidamento” della ITINERA S.p.A. avvenuto con decorrenza dal 1° luglio 2006.

22.3 – Ricavi del settore engineering

I ricavi in oggetto sono dettagliabili nel modo seguente:

	1° semestre 2007	1° semestre 2006
Ricavi per lavori e progettazione	12.824	14.440
Variazione dei lavori in corso su ordinazione	-	(19)
Altri ricavi e variazione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	104	133
Totale	12.928	14.554

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..

Tali ricavi riflettono una contrazione per quanto concerne l'attività svolta nei confronti di Terzi, mentre - come peraltro evidenzia la variazione intervenuta nella voce "costi capitalizzati sulle immobilizzazioni" - è sensibilmente incrementata la "produzione" effettuata nei confronti delle società del Gruppo ASTM.

22.4 – Ricavi del settore servizi

I ricavi in oggetto, pari a 434 migliaia di euro (506 migliaia di euro nel primo semestre 2006), si riferiscono, principalmente, a prestazioni relative all'attività di *service* finanziario, contabile e societario fornita dalla Capogruppo a società facenti parte del Gruppo SIAS.

22.5 – Altri ricavi

I ricavi in oggetto sono composti nel modo seguente:

	1° semestre 2007	1° semestre 2006
Risarcimenti danni	1.324	1.520
Recuperi spese ed altri proventi	5.298	6.766
Quota di competenza del provento derivante dall'attualizzazione del debito verso il FCG e verso l'ANAS	3.458	3.463
Lavori per c/CAV TO.MI.	7.184	2.748
Contributi in conto esercizio	150	130
Totale	17.414	14.627

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.

La voce "*lavori per c/CAV TO.MI.*" si riferisce ai ricavi rivenienti dalle prestazioni di servizi eseguite dalla SATAP S.p.A. per conto del Consorzio CAV.TO.MI, relative alla costruzione della linea ferroviaria ad "Alta Capacità" Torino – Milano. L'incremento rispetto all'analogo periodo del precedente esercizio è riconducibile al maggior volume di prestazioni di servizi svolte per conto del Consorzio. A tale incremento corrisponde un analogo incremento negli "*altri costi per servizi*" a fronte delle prestazioni ricevute dai sub-appaltatori.

Nota 23 – Costi per il personale

Tale voce risulta così dettagliabile:

	1° semestre 2007	1° semestre 2006
Salari e stipendi	22.802	28.465
Oneri sociali	7.229	9.459
Adeguamento attuariale TFR	1.108	1.443
Altri costi	892	1.020
Totale	32.031	40.387

La variazione intervenuta nei costi per il personale è riconducibile per 7,8 milioni di euro al “deconsolidamento” della ITINERA S.p.A..

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

	1° semestre 2007	1° semestre 2006
Dirigenti	29	38
Quadri	40	41
Impiegati	1.033	1.165
Operai	116	358
Totale	1.218	1.602

Si rileva che il personale dipendente della ITINERA S.p.A. era costituito, al 30 giugno 2006, da n. 311 unità.

Si evidenzia di seguito la composizione del personale del Gruppo ATIVA consolidato con il “metodo proporzionale”

	1° semestre 2007 Totale	1° semestre 2007 pro-quota (41,17%)
Dirigenti	9	4
Quadri	15	6
Impiegati	325	134
Operai	85	35
Totale	434	179

23.1 Componenti significative non ricorrenti

Tale voce, nel primo semestre 2007, è pari a 1.738 migliaia di euro e si riferisce al provento derivante dall’*“adeguamento relativo al recepimento della riforma del TFR”*; tale adeguamento - come riportato alla nota 12.2 - riflette le modifiche apportate all’istituto del TFR dalla Legge 27 dicembre 2006, n. 296 e dai relativi Decreti attuativi.

Nota 24 – Costi per servizi

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

	1° semestre 2007	1° semestre 2006
Manutenzione dei beni gratuitamente reversibili	15.700	4.741
Altri costi relativi ai beni gratuitamente reversibili	5.585	4.081
Altri costi per servizi	29.850	95.977
Totale	51.135	104.799

La voce “*manutenzione dei beni gratuitamente reversibili*” risulta iscritta al netto della “produzione” infragruppo realizzata dalle società del Gruppo operanti nei settori “costruzioni” ed “engineering” a favore delle società autostradali. L’importo complessivo delle **manutenzioni** effettuate nel periodo in esame ammonta a **18.470 migliaia di euro** (23.677 migliaia di euro nel primo semestre 2006). La diminuzione intervenuta in tale voce è ascrivibile – essenzialmente – alla diversa programmazione, rispetto al precedente esercizio, degli interventi manutentivi.

L’incremento intervenuto nella voce “*altri costi relativi ai beni gratuitamente devolvibili*” è dovuto al fatto che le prestazioni infragruppo ricevute dalla ITINERA S.p.A. nel primo semestre 2006 erano state stornate.

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 STRADE Co.Ge. S.p.A. e SI.CO.GEN. s.r.l.. La riduzione intervenuta nel primo semestre 2007 è riconducibile al già citato deconsolidamento della ITINERA S.p.A..

Nota 25 – Costi per materie prime

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

	1° semestre 2007	1° semestre 2006
Materie prime	1.769	18.667
Materiali di consumo	778	1.892
Merci	176	141
Variazioni di rimanenze di materie prime, materiali di consumo e merci	(94)	189
Totale	2.629	20.889

Tale voce si riferisce a materiale di produzione ed a materie sussidiarie e di consumo.

La riduzione intervenuta nel primo semestre 2007 è riconducibile, per 16,4 milioni di euro, al deconsolidamento della ITINERA S.p.A. e della sua controllata ACI s.c.p.a..

Nota 26 – Altri costi operativi

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

	1° semestre 2007	1° semestre 2006
Costi per godimento beni di terzi	1.917	4.015
Canone di concessione	3.812	1.645
Altri oneri di gestione	1.409	2.164
Totale	7.138	7.824

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, tale voce si riduce a seguito del “deconsolidamento” della ITINERA S.p.A..

Il significativo incremento intervenuto nel “*canone di concessione*” è riconducibile all’aumento, disposto con decorrenza dal 1° gennaio 2007, del canone di concessione (dall’1% al 2,4% dell’ammontare dei pedaggi netti).

Nota 27 – Costi per lavori interni capitalizzati

Tale voce, pari a 12.044 migliaia di euro (71.545 migliaia di euro nel primo semestre 2006), è relativa, principalmente, alla capitalizzazione di lavori interni svolti nell'ambito del Gruppo e capitalizzati ad incremento dei "beni gratuitamente devolvibili". La variazione intervenuta rispetto all'analogo periodo del precedente esercizio è la risultante, essenzialmente, del deconsolidamento della ITINERA S.p.A. (pari a 62,1 milioni di euro) e della maggiore produzione effettuata, dalle controllate SINA S.p.A. e SINECO S.p.A., capitalizzata sul corpo autostradale (pari a 2,6 milioni di euro).

Nota 28 – Ammortamenti

Sono composti nel modo seguente:

	1° semestre 2007	1° semestre 2006
Attività immateriali:		
• Altre immobilizzazioni immateriali	147	119
Attività materiali:		
• Fabbricati e Cave	173	708
• Impianti e macchinari	319	620
• Attrezzature industriali e commerciali	116	362
• Altri beni	450	452
• Beni in leasing finanziario	14	1.244
• Beni gratuitamente reversibili	21.139	18.001
Totale ammortamenti	22.358	21.506
Svalutazioni	2.751	-
Totale ammortamenti e svalutazioni	25.109	21.506

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

La voce "svalutazione" fa riferimento alla riduzione apportata al valore dell'avviamento relativo alla ATIVA S.p.A. a seguito dell'effettuazione dell'"impairment test".

Nota 29 – 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 2007	1° semestre 2006
Utilizzo del fondo di ripristino/sostituzione beni gratuitamente devolvibili	(19.031)	(25.321)
Accantonamento al fondo di ripristino/sostituzione beni gratuitamente devolvibili	28.289	27.126
Adeguamento netto del fondo di ripristino o sostituzione dei beni gratuitamente devolvibili	9.258	1.805

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

ricepisce 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 30 – Accantonamenti per rischi ed oneri

Tale voce è pari a 28 migliaia di euro (zero nel primo semestre 2006).

Nota 31 – Proventi ed oneri finanziari

31.1 – Proventi finanziari

Sono composti nel modo seguente:

	1° semestre 2007	1° semestre 2006
Proventi da partecipazioni:		
• dividendi da altre imprese	270	604
• plusvalenze da cessione partecipazioni	-	2.171
Interessi attivi ed altri proventi finanziari		
• da istituti di credito	1.635	1.101
• da attività finanziarie	2.453	2.361
• altri	-	46
Totale	4.358	6.283

La voce “*dividendi da altre imprese*” fa riferimento ai dividendi deliberati dalle partecipate SSAT S.p.A. per 121 migliaia di euro, Assicurazioni Generali S.p.A. per 120 migliaia di euro, Sinelec S.p.A. per 24 migliaia di euro ed Abertis Infraestructuras e Brisa Auto-Estrada de Portugal S.A. per un importo complessivo di 5 migliaia di euro.

31.2 – Oneri finanziari

Sono composti nel modo seguente:

	1° semestre 2007	1° semestre 2006
Interessi passivi verso istituti di credito:		
• su finanziamenti	17.795	11.222
• su conti correnti	99	148
Interessi passivi diversi:		
• da attualizzazione finanziaria	3.941	4.016
• da contratti di leasing finanziario	-	59
• da contratto di “interest rate swap”	-	-
Altri oneri finanziari:		
• Altri oneri finanziari	1.291	983
Totale	23.126	16.428
Oneri finanziari capitalizzati ⁽¹⁾	(9.592)	(1.665)
Totale	13.534	14.763

(1) Come descritto nella Nota 2 – Immobilizzazioni materiali, un importo pari a 9,6 milioni di euro è stato capitalizzato nella voce “beni gratuitamente reversibili”.

L'incremento degli oneri finanziari intervenuto nel corso del primo semestre 2007 è riconducibile sia all'accensione di nuovi finanziamenti necessari per supportare il significativo programma di investimenti in beni autostradali sia per l'aumento dei tassi di interesse.

Gli interessi passivi relativi alla “*attualizzazione finanziaria*” di passività non correnti si riferiscono, per 3.458 migliaia di euro ai debiti verso il Fondo Centrale di Garanzia e verso l'ANAS, e - per 483 migliaia di euro - alla “componente finanziaria” riferibile all'accantonamento al fondo di fine rapporto di lavoro subordinato.

Nota 32 – Utili (perdite) da società valutate con il “metodo del patrimonio netto”

Il dettaglio di tale voce risulta il seguente:

	1° semestre 2007	1° semestre 2006
Rivalutazioni (svalutazioni) di partecipazioni:		
• Albenga Garessio Ceva s.r.l.	172	70
• CIM S.p.A.	(5)	(126)
• Pavimental S.p.A.	-	(364)
• Road Link Ltd.	553	528
• SITRACI S.p.A.	(142)	(280)
• SIAS S.p.A.	10.955	10.020
• Coalpa S.p.A.	(9)	-
• SITAF S.p.A.	2.900	3.579
• SITRASB S.p.A.	47	132
• V.A. Bitumi s.r.l.	(44)	1
Totale	14.427	13.560

Tale voce recepisce, per il pro-quota di pertinenza, i risultati conseguiti dalle collegate e dalle controllate non consolidate.

Nota 33 – Imposte sul reddito

Tale voce risulta così dettagliabile:

	1° semestre 2007	1° semestre 2006
Imposte correnti:		
• IRES	25.694	24.146
• IRAP	5.016	4.943
	30.710	29.089
Imposte (anticipate) / differite:		
• IRES	(1.016)	1.589
• IRAP	39	107
	(977)	1.696
Imposte esercizi precedenti:		
• IRES	73	-
• IRAP	10	-
	83	-
Totale	29.816	30.785

Nel semestre sono state altresì accreditate, direttamente al patrimonio netto, imposte differite per 0,3 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 2007 e 2006 “effettive” e quelle “teoriche” alle stesse date.

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

	1° semestre 2007		1° semestre 2006	
Risultato dell’esercizio ante imposte		83.889		89.123
Imposte sul reddito effettive (da relazione semestrale)	24.678	29,42%	25.735	28,88%
Minori imposte (rispetto all’aliquota teorica):				
• minori imposte su dividendi	12	0,01%	189	0,21%
• plusvalenze in esenzione d’imposta	-	-	716	0,80%
• adeguamento delle partecipazioni valutate con il “metodo del patrimonio netto”	4.741	5,65%	4.475	5,02%
Maggiori imposte (rispetto all’aliquota teorica):				
• Oneri non deducibili ed altre variazioni	(1.748)	(2,08)%	(1.704)	(1,91)%
Imposte sul reddito “teoriche” (aliquota pari al 33,00% del risultato ante imposte)	27.683	33,00%	29.411	33,00%

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

	1° semestre 2007		1° semestre 2006	
Valore aggiunto (base imponibile IRAP)		115.093		126.095
Imposte sul reddito effettive (da relaz. sem.)	5.055	4,39%	5.050	4,00%
Minori imposte (rispetto all’aliquota teorica):				
• Oneri deducibili vari, netti	(164)	(0,14)%	309	0,25%
Imposte sul reddito “teoriche” (aliquota pari al 4,25% del risultato ante imposte)	4.891	4,25%	5.359	4,25%

Le successive tabelle illustrano, per il semestre in esame e per il corrispondente periodo del 2006, 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 2007	1° semestre 2006
Proventi fiscali differiti relativi a: (*)		
• “riversamento” di imposte differite su plusvalenze	582	568
• altri	1.530	770
Totale (A)	2.112	1.338
Oneri fiscali differiti relativi a: (*)		
• “riversamento” accantonamenti a fondi in sospensione di imposta	63	627
• deduzioni extracontabili al fondo di ripristino	271	1.139
• beni in leasing finanziario	4	3
• ricalcolo attuariale fondo TFR	537	-
• altri	260	1.265
Totale (B)	1.135	3.034
Totale (B) – (A)	(977)	1.696

(*) 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 2007	31 dicembre 2006
Attività fiscali differite relative a: (*)		
• attività immateriali non capitalizzabili secondo gli IAS/IFRS	486	644
• accantonamenti a fondi in sospensione di imposta	665	869
• spese di manutenzione eccedenti la quota deducibile	43	64
• altre	2.061	777
Totale	3.255	2.354
Passività fiscali differite relative a: (*)		
• deduzioni effettuate extracontabilmente	(8.370)	(7.395)
• beni in leasing finanziario	(16)	(20)
• imposte differite su differenza fra i valori di “iscrizione” e “fiscali” della SATAP S.p.A.	(15.398)	(15.398)
• altre	(143)	(738)
Totale	(23.927)	(23.551)

(*) 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”

Come illustrato nel bilancio chiuso al 31 dicembre 2006, le “passività fiscali differite” includono lo stanziamento, effettuato dalla Capogruppo, in merito alla differenza fra il “valore contabile” ed il “valore fiscale” della partecipazione detenuta nella SATAP S.p.A.

Nota 34 – 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 2007	1° semestre 2006
Risultato netto di pertinenza di Gruppo	53.113	56.481
Numero medio di azioni ordinarie in circolazione nel periodo	87.978.500	87.893.876
Utile per azione (euro unità)	0,604	0,643
Numero di azioni ordinarie	88.000.000	88.000.000
Media ponderata di azioni proprie detenute nel periodo (o detenute da controllate)	(21.500)	(106.124)
Media ponderata azioni ordinarie in circolazione nel periodo	87.978.500	87.893.876

Nel corso dell'esercizio 2006 e del primo semestre 2007 non risultavano opzioni, warrant o strumenti finanziari equivalenti su “potenziali” azioni ordinarie aventi effetto diluitivo.

Nota 35 – Informazioni sul rendiconto finanziario

35.1 – Variazione del capitale circolante netto

	1° semestre 2007	1° semestre 2006
Rimanenze	1.326	(3.270)
Crediti commerciali	12.683	4.656
Crediti verso altri	(12.571)	(9.692)
Attività fiscali correnti	(1.989)	86
Debiti commerciali correnti	1.919	(6.565)
Altri debiti correnti	(11.374)	(8.712)
Passività fiscali correnti	2.039	20
Totale	(7.967)	(23.477)

35.2 – Altre variazioni generate dall'attività operativa

	1° semestre 2007	1° semestre 2006
Utilizzo fondo TFR ed altre variazioni	(1.773)	(1.686)
Variazione netta altri fondi	9	(1.905)
Totale	(1.764)	(3.591)

Altre informazioni

Di seguito sono riportate le informazioni relative sia alla determinazione del “fair value” sia agli impegni assunti dalle Società del Gruppo, nonché i rapporti con parti correlate; per quanto concerne le informazioni sulla società, sugli **“eventi successivi”** e sulla **“prevedibile evoluzione della gestione”**, si rimanda a quanto riportato nella “Relazione sulla gestione”.

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

Relativamente alle 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 75,1 milioni 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 3,1 milioni 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 0,8 milioni di euro, rilasciata dalla ASTM S.p.A. alla Banca Intesa-San Paolo S.p.A. nell’interesse della Edilrovaccio2 s.r.l. a garanzia del debito derivante dal contratto di mutuo fondiario (tale garanzia è rinnovata annualmente).
- La fideiussione, pari a 9,5 milioni di euro (pro-quota di pertinenza) rilasciata a favore della Banca di Roma con la quale la SATAP S.p.A. (congiuntamente agli altri Azionisti della S.A.Bro.M S.p.A.) si rende garante delle obbligazioni assunte – dalla S.A.Bro.M. S.p.A. stessa – in sede sia di presentazione del progetto preliminare della tratta autostradale Broni-Mortara (avvenuta in data 9 ottobre 2006) sia della concessione di un finanziamento.

“Impegno assunto con l’ANAS”

A seguito del conferimento, da parte della ASTM S.p.A. alla SATAP S.p.A., del ramo aziendale costituito dalla tratta autostradale A4 Torino-Milano, in data 3 dicembre 2004 era stata sottoscritta tra la SATAP S.p.A., la ASTM S.p.A. e l’ANAS una convenzione che sanciva la successione, senza soluzione di continuità, della SATAP S.p.A. alla ASTM S.p.A. nella convenzione stipulata, dalla ASTM S.p.A. stessa, relativamente alla costruzione e gestione dell’autostrada A4. L’articolo 7 della convenzione del 3 dicembre 2004 prevedeva che la ASTM S.p.A. mantenesse il controllo azionario della SATAP S.p.A..

Con il recente conferimento, alla SIAS S.p.A., della partecipazione detenuta nella SATAP S.p.A., la ASTM S.p.A. ha acquisito il controllo della SIAS S.p.A. stessa mantenendo, pertanto, il controllo – seppure indiretto - della SATAP S.p.A.. Qualora ASTM S.p.A. riduca la propria partecipazione nella SIAS S.p.A. al di sotto della soglia del “controllo di diritto” - si è impegnata a stipulare previamente - con la controllante Aurelia S.p.A. - un patto parasociale che consenta di indirizzare unitariamente l’esercizio del diritto di voto inerente alle azioni possedute nella SIAS S.p.A. e rappresentanti la maggioranza del capitale sociale della stessa. Inoltre - qualora il suddetto patto di sindacato non fosse rinnovato, cessasse di avere efficacia, ovvero la partecipazione complessivamente sindacata si riducesse sotto la soglia del “controllo di diritto” di SIAS S.p.A. – quest’ultima (in ottemperanza al citato art. 7) ha assunto l’impegno di cedere ad ASTM S.p.A. ed ASTM S.p.A. ad acquisire, il controllo azionario di SATAP S.p.A..

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	9,3	192,2	4,8%
Costi operativi	29,2	91,3	32,0%
“Immobilizzazioni materiali/immateriali”	84,0	1.437,3	5,8%

Data la rilevanza, fra i “Costi operativi”, 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 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. ed Autostrada Asti-Cuneo S.p.A. per complessivi 3,4 milioni di euro; ⁽²⁾

- ◆ le prestazioni fornite dalla Strade Co.Ge S.p.A. a favore della LAS s.c.a r.l. e della Itinera S.p.A. per complessivi 0,8 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 0,8 milioni di euro; ⁽¹⁾
- ◆ le prestazioni e le forniture di materiali effettuate dalla SEA S.p.A. a favore di SATAP S.p.A., SAV S.p.A., SINA S.p.A. e Strade Co.Ge S.p.A. per complessivi 1,2 milioni di euro; ⁽²⁾
- ◆ le prestazioni fornite in ambito assicurativo, dal Broker P.C.A. s.r.l., alla capogruppo, alla SATAP S.p.A., SAV S.p.A. ed ATIVA S.p.A. per complessivi 1 milione di euro; ⁽³⁾
- ◆ le prestazioni fornite dalla Euroimpianti Electronic S.p.A. a favore della SATAP S.p.A. per 1,4 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 4,2 milioni di euro; ⁽²⁾
- ◆ le prestazioni fornite dalla ITINERA S.p.A. a favore della SATAP S.p.A. per complessivi 19,1 milioni di euro; ⁽²⁾

Incrementi di immobilizzazioni materiali/immateriali

- ◆ le prestazioni fornite dalla Euroimpianti Electronic S.p.A. a favore della SATAP S.p.A. e SAV S.p.A. per complessivi 1,3 milioni di euro; ⁽²⁾
- ◆ le prestazioni fornite dalla SEA S.p.A. a favore della SATAP S.p.A. e della SAV S.p.A. per complessivi 0,4 milioni di euro; ⁽²⁾
- ◆ le prestazioni fornite dalla LAS s.c.a r.l. a favore della SAV S.p.A. per complessivi 0,6 milioni di euro; ⁽²⁾
- ◆ le prestazioni fornite dalla ITINERA S.p.A. e dalla ACI s.c.p.a a favore della SATAP S.p.A. per complessivi 80,8 milioni di euro; ⁽²⁾
- ◆ le forniture di apparati di esazione dei pedaggi - dalla SINELEC S.p.A. - alla SATAP S.p.A. e ATIVA S.p.A. per un importo complessivo di circa 0,6 milioni di euro 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.

⁽¹⁾ Rapporti con controllanti

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

⁽³⁾ Rapporti con altri soggetti correlati

Prospetti contabili
della capogruppo
al 30 giugno 2007

Stato patrimoniale

30 giugno 2006	(importi in migliaia di euro)	30 giugno 2007	31 dicembre 2006
Attività			
Attività non correnti			
8	1. Attività immateriali	2	2
6.715	2. Immobilizzazioni materiali	6.489	6.601
	3. Attività finanziarie non correnti (*)		
589.698	a. partecipazioni in imprese controllate	589.673	589.673
502.616	b. partecipazioni in imprese collegate	503.316	501.405
18.823	c. partecipazioni in altre imprese	6.690	6.769
5.783	d. crediti	5.770	5.773
1.180	e. altre	1.185	1.185
1.124.823	Totale attività finanziarie non correnti	1.106.634	1.104.805
145	4. Attività fiscali differite	1.188	109
1.124.968	Totale attività non correnti	1.114.313	1.111.157
Attività correnti			
	5. Rimanenze		
214	6. Crediti commerciali	219	278
312	7. Attività fiscali correnti	323	395
2.792	8. Altri crediti	3.549	3.067
	9. Attività possedute per la negoziazione		
8.442	10. Attività disponibili per la vendita		
	11. Crediti finanziari		
11.760	Totale attività correnti	4.091	3.740
8.962	12. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	15.700	20.536
20.722	Totale attività correnti	19.791	24.276
1.145.690	Totale attività	1.134.104	1.135.793
Patrimonio netto e passività			
Patrimonio netto			
	1. Patrimonio netto		
43.952	a. capitale sociale	44.000	44.000
878.259	b. riserve ed utili a nuovo	901.300	903.906
922.211	Totale patrimonio netto	945.300	947.906
Passività			
Passività non correnti			
	2. Fondi per rischi ed oneri e trattamento di fine rapporto		
1.002		1.053	1.010
	3. Debiti commerciali		
	4. Altri debiti		
199.126	5. Debiti verso banche		149.224
	6. Altri debiti finanziari		
853	7. Passività fiscali differite	15.498	15.621
200.981	Totale passività non correnti	16.551	165.855
Passività correnti			
	8. Debiti commerciali	104	271
110	9. Altri debiti	1.019	861
1.290	10. Debiti verso banche	170.813	20.728
20.760	11. Altri debiti finanziari		
	12. Passività fiscali correnti	317	172
338			
22.498	Totale passività correnti	172.253	22.032
223.479	Totale passività	188.804	187.887
1.145.690	Totale patrimonio netto e passività	1.134.104	1.135.793

(*) Di seguito sono riportati i valori di iscrizione al 30 giugno 2007 delle Immobilizzazioni finanziarie oggetto di cessione o conferimento nell'ambito del "progetto di riorganizzazione societaria del Gruppo".

(importi in migliaia di euro)	Valore di iscrizione al 30 giugno 2007
ATIVA S.p.A.	86.848
SATAP S.p.A.	452.410
SAV S.p.A.	46.480
Road Link Ltd.	4.601
SITAF S.p.A.	114.303
Prestito Obbligazionario Convertibile SITAF S.p.A.	1.185
Totale	705.827

Conto economico

Esercizio 2006 (importi in migliaia di euro)		1° semestre 2007	1° semestre 2006
Proventi ed oneri finanziari			
1. Proventi da partecipazioni:			
409.505	a. da imprese controllate	11.433	357.816
16.468	b. da imprese collegate	6.429	8.506
4.563	c. da altre imprese	125	3.777
430.536	Totale proventi da partecipazioni	17.987	370.099
725	2. Altri proventi finanziari	407	346
(11.005)	3. Interessi ed altri oneri finanziari	(4.430)	(6.951)
420.256	Totale proventi ed oneri finanziari (A)	13.964	363.494
Rettifiche di valore di attività finanziarie			
-	1. Rivalutazioni	-	-
(166)	2. Svalutazioni	(72)	(142)
(166)	Totale rettifiche di valore di attività finanziarie (B)	(72)	(142)
5.609	Altri proventi della gestione (C)	2.739	2.845
Altri costi della gestione			
(2.386)	a. costi per il personale	(1.338)	(1.237)
(1.839)	b. costi per servizi	(986)	(876)
(20)	c. costi per materie prime	(11)	(12)
(610)	d. altri costi	(312)	(276)
(245)	e. ammortamenti e svalutazioni	(113)	(125)
	f. altri accantonamenti per rischi ed oneri		
(5.100)	Totale altri costi della gestione (D)	(2.760)	(2.526)
420.599	Utile (perdita) al lordo delle imposte (A+B+C+D)	13.871	363.671
17. Imposte			
1.184	a. Imposte correnti	-	-
153	b. Imposte differite	1.198	1.085
421.936	Utile (perdita) dell'esercizio	15.069	364.756

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.

Rendiconto finanziario

Esercizio 2006 <i>(importi in migliaia di euro)</i>	1° semestre 2007	1° semestre 2006
42.049 Disponibilità liquide e mezzi equivalenti iniziali (a)	20.536	42.049
Attività operativa:		
421.936 Utile (perdita)	15.069	364.756
Rettifiche		
245 Ammortamenti	113	125
170 Adeguamento fondo TFR	85	69
166 Svalutazioni (rivalutazioni) di attività finanziarie	72	142
(158) Variazione netta delle attività e passività fiscali differite	(1.198)	(97)
(2.363) Variazione capitale circolante netto	(215)	(1.507)
(153) Altre variazioni generate dall'attività operativa	(42)	(60)
419.843 Liquidità generata (assorbita) dall'attività operativa (b)	13.884	363.428
Attività di investimento:		
- Investimenti in immobili, impianti, macchinari ed altri beni	(1)	
- Investimenti in attività immateriali		
(4.076) Investimenti in attività finanziarie non correnti	(1.983)	(4.067)
1 Disinvestimenti in immobili, impianti, macchinari ed altri beni		1
31.515 Disinvestimenti di attività finanziarie correnti	3	18.589
27.440 Liquidità generata (assorbita) dall'attività di investimento (c)	(1.981)	14.523
Attività finanziaria:		
(49.802) Variazione di finanziamenti a medio-lungo termine	861	132
8.131 Variazione delle attività finanziarie correnti	-	-
(384.858) Variazione di altri debiti finanziari		(384.858)
1.704 Variazioni del patrimonio netto (cessione azioni proprie)		59
(43.971) Dividendi (ed acconti sugli stessi) distribuiti	(17.600)	(26.371)
(468.796) Liquidità generata (assorbita) dall'attività finanziaria (d)	(16.739)	(411.038)
20.536 Disponibilità liquide e mezzi equivalenti finali (a+b+c+d)	15.700	8.962
Informazioni aggiuntive:		
913 Imposte pagate nel periodo	279	125
11.633 Oneri finanziari pagati nel periodo	4.488	6.951

Prospetto delle variazioni del patrimonio netto

<i>Importi in migliaia di euro</i>	Capitale sociale	Riserve e utili a nuovo	Patrimonio Netto
31 dicembre 2005	43.950	541.062	585.012
Distribuzione dividendo 2005 (0,30 euro per azione)		(26.371)	(26.371)
Distribuzione acconto su dividendo 2006 (0,20 euro per azione)		(17.600)	(17.600)
Adeguamento attività finanziarie al "fair value" al netto del relativo effetto fiscale		(1.377)	(1.377)
Cessione azioni proprie	50	1.654	1.704
Altre variazioni (*)		(15.398)	(15.398)
Risultato del periodo		421.936	421.936
31 dicembre 2006	44.000	903.906	947.906
Distribuzione dividendo 2006 (0,20 euro per azione)		(17.600)	(17.600)
Adeguamento attività finanziarie al "fair value"		(75)	(75)
Risultato del periodo		15.069	15.069
30 giugno 2007	44.000	901.300	945.300

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 2005	25.861	9.325	10.538	3.131	-	405.985	86.222	541.062
Allocazione risultato 2005						59.851	(59.851)	-
Distribuzione dividendo 2005 (0,30 euro per azione)							(26.371)	(26.371)
Distribuzione acconto su dividendo 2006 (0,20 euro per azione)							(17.600)	(17.600)
Cessione azioni proprie						1.654		1.654
Adeguamento attività finanziarie al "fair value"				(1.377)				(1.377)
Altre variazioni (*)						(15.398)		(15.398)
Risultato del periodo							421.936	421.936
31 dicembre 2006	25.861	9.325	10.538	1.754	-	452.092	404.336	903.906
Allocazione risultato 2006						386.736	(386.736)	-
Distribuzione dividendo 2006 (0,20 euro per azione)							(17.600)	(17.600)
Adeguamento attività finanziarie al "fair value"				(75)				(75)
Risultato del periodo							15.069	15.069
30 giugno 2007	25.861	9.325	10.538	1.679	-	838.828	15.069	901.300

(*) Trattasi delle imposte stanziate sulla differenza fra il "valore contabile" ed il "valore fiscale" della partecipazione detenuta nella controllata SATAP S.p.A..

Relazione della
Società di Revisione Contabile

REVISIONE CONTABILE LIMITATA DELLA RELAZIONE SEMESTRALE AL 30 GIUGNO 2007

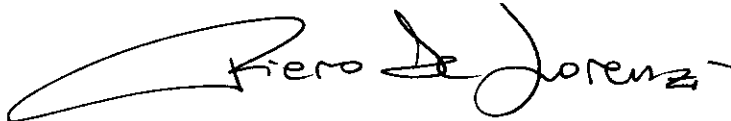
Agli Azionisti della
Autostrada Torino - Milano SpA

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 2007 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 12 aprile 2007 e 12 settembre 2006.

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.
5. Portiamo alla Vostra attenzione la riorganizzazione societaria del Gruppo A.S.T.M. descritta nella relazione sulla gestione.

Torino, 12 settembre 2007

PricewaterhouseCoopers SpA



Piero De Lorenzi
(Revisore contabile)