



ASTM S.p.A.

Relazione finanziaria semestrale

al 30 giugno 2008

Indice

	<i>pag.</i>
Premessa	5
<hr/>	
RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE CONSOLIDATA AL 30 GIUGNO 2008	
Relazione Intermedia sulla Gestione	6
Fatti di rilievo del primo semestre 2008	6
Gestione economica del Gruppo	7
Dati patrimoniali e finanziari del Gruppo	9
Analisi dei risultati del primo semestre 2008 delle principali partecipate	11
Informazioni relative all'andamento della gestione per settori di attività e area geografica ("Segment Information")	33
Altre informazioni richieste dalla vigente normativa	33
Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del periodo	33
Evoluzione prevedibile della gestione	34
Bilancio semestrale abbreviato	
· Stato Patrimoniale	36
· Conto Economico	37
· Rendiconto Finanziario	38
· Prospetto delle variazioni del patrimonio netto	39
· Informazioni generali	41
· Principi di consolidamento e criteri di valutazione	43
· Note esplicative – Area di consolidamento	53
· Note esplicative – Informativa di settore	57
· Note esplicative – Informazioni sullo stato patrimoniale	58
· Note esplicative – Informazioni sul conto economico	78
· Altre informazioni	89
<hr/>	
ATTESTAZIONE AI SENSI DELL'ART. 154-BIS DEL D. LGS. 58/98	97
<hr/>	
RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE CONTABILE	99

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
Enrico Fazzini

Sindaci Effettivi
Alfredo Cavanenghi
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 13 maggio 2008 per tre esercizi sociali e pertanto scadrà con l'Assemblea di approvazione del Bilancio 2010.

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.

RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE
AL 30 GIUGNO 2008

Premessa

La presente relazione intermedia sulla gestione del Gruppo ASTM nel primo semestre dell'anno 2008 è stata redatta ai sensi del combinato disposto dell'articolo 2428, comma 3, del codice civile, dell'articolo 154-ter del TUF, commi 2, 3 e 4. 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 relazione contenente il giudizio della società di revisione sulla presente relazione finanziaria semestrale sarà emessa e pubblicata entro il termine fissato dal 2° comma dell'art. 154-ter del TUF.

RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE

Il risultato del semestre attribuibile al Gruppo ASTM, determinato secondo le risultanze del conto economico, evidenzia un utile di 33,9 milioni di euro, che residua dopo aver stanziato ammortamenti su immobilizzazioni immateriali e materiali (inclusive dei “beni gratuitamente devolvibili”) per complessivi 89,2 milioni di euro.

FATTI DI RILIEVO DEL PRIMO SEMESTRE 2008

Rapporti con l’Ente Concedente

Il primo semestre del 2008 è stato caratterizzato dalla conversione, in legge, del D.Lgs. 8 aprile 2008, n. 59 (c.d. “salva infrazioni”) nel quale è stata inserita una specifica norma che ha approvato, ex-lege, gli schemi di Convenzione già sottoscritti dalle concessionarie, con l’ANAS, alla data di emanazione del Decreto stesso (8 aprile 2008), indipendentemente dallo status delle procedure approvative previste dalla normativa generale di riferimento.

In virtù di tale provvedimento, risultano **approvati** – per legge – gli **schemi di “Convenzione Unica”** sottoscritti dalla **SATAP S.p.A.** (tronco A4: Torino-Milano e tronco A21: Torino-Alessandria-Piacenza) in data 10 ottobre 2007, dalla **ATIVA S.p.A.** in data 7 novembre 2007 e Autocamionale della **CISA S.p.A.** in data 26 marzo 2008; in merito a quest’ultima concessionaria si precisa che, anteriormente alla data di conversione del citato Decreto, era già stato emesso – ai sensi della normativa generale di riferimento – il Decreto Interministeriale approvativo della “Convenzione Unica” (attualmente in attesa di registrazione presso la Corte dei Conti).

Relativamente alle Convenzioni recentemente approvate si precisa che sono attualmente in corso – con l’Ente Concedente – specifiche interlocuzioni finalizzate alla definizione di taluni aspetti attuativi delle stesse con l’obiettivo – tra l’altro – di ottenere l’applicazione degli incrementi tariffari previsti, nei piani finanziari, a fronte del rilevante programma di investimento che vede coinvolto il Gruppo; in particolare, l’ammontare degli **investimenti previsti** nelle sopraccitate Convenzioni (ivi inclusi quelli relativi alla “Autostrada Asti-Cuneo” la cui convenzione è divenuta efficace in data 11 febbraio 2008) risulta **superiore ai 4 miliardi di euro**.

In tale ambito si evidenzia che, relativamente all’attività finalizzata al miglioramento ed all’ampliamento dell’infrastruttura gestita dal Gruppo, sono stati **realizzati**, nel periodo 2000-30/6/2008, **investimenti** per un controvalore complessivo di circa **1,8 miliardi di euro** (al netto dell’importo degli oneri finanziari capitalizzati su tali beni).

Le concessionarie che non hanno beneficiato dell’approvazione, ex-lege, delle relative convenzioni (tra le quali sono incluse le controllate Autostrada dei Fiori S.p.A., SALT S.p.A. e SAV S.p.A.) hanno richiesto, all’ANAS, la sottoscrizione delle rispettive “Convenzioni Uniche” sulle quali si auspica che, intervenga – quanto prima – un ulteriore provvedimento normativo di approvazione (in aderenza ai contenuti delle raccomandazioni al Governo che sono state condivise – con specifici ordini del giorno – dal Parlamento in sede di approvazione della Legge n. 101 del 4 giugno 2008, relativa alla conversione del sopraccitato D.Lgs. 59/08).

Gestione economica del Gruppo

Le principali componenti economiche del 1° semestre 2008 (raffrontate con quelle dell'analogo periodo del 2007 "pro-forma"¹) possono essere così sintetizzate:

	1° semestre 2008	1° semestre 2007 "pro-forma"	Variazioni
<i>(valori in migliaia di euro)</i>			
Ricavi del settore autostradale	350.567	345.680	4.887
Ricavi del settore costruzioni	1.003	6.081	(5.078)
Ricavi del settore engineering	3.806	5.738	(1.932)
Ricavi del settore tecnologico	7.038	15.418	(8.380)
Altri ricavi	27.252	29.996	(2.744)
Costi operativi	(204.991)	(214.705)	9.714
Costi capitalizzati sulle immobilizzazioni	42.178	54.169	(11.991)
Margine operativo lordo	226.853	242.377	(15.524)
Componenti significative "non ricorrenti"	4.325	3.701	624
Margine operativo lordo "rettificato"	231.178	246.078	(14.900)
Ammortamenti e accantonamenti netti	(98.848)	(92.629)	(6.219)
Risultato operativo	132.330	153.449	(21.119)
Proventi finanziari	13.428	15.300	(1.872)
Oneri finanziari	(53.442)	(48.638)	(4.804)
Oneri finanziari capitalizzati	17.135	13.827	3.308
Utile (perdita) da società valutate con il "metodo del patrimonio netto"	(13.789)	6.524	(20.313)
Saldo della gestione finanziaria	(36.668)	(12.987)	(23.681)
Utile al lordo delle imposte	95.662	140.462	(44.800)
Imposte sul reddito (correnti e differite)	(35.644)	(55.635)	19.991
Utile (perdita) del periodo	60.018	84.827	(24.809)
▪ Quota attribuibile alle minoranze	26.077	37.491	(11.414)
▪ Quota attribuibile al Gruppo	33.941	47.336	(13.395)

L'incertezza che ancora grava, per fattori esogeni al Gruppo, sul regime regolatorio del "settore autostradale", non consente (i) di procedere ad un'adeguata pianificazione degli interventi di ampliamento/miglioramento delle infrastrutture gestite e (ii) di ottenere il riconoscimento degli adeguamenti tariffari spettanti per fronteggiare le componenti legate sia alla remunerazione degli investimenti programmati sia al recupero della dinamica inflattiva.

Relativamente all'esame delle componenti economiche, si evidenzia che i "volumi di traffico", pur in presenza di un quadro congiunturale poco favorevole risultano sostanzialmente invariati rispetto al corrispondente dato del 2007. In particolare, i "ricavi della gestione autostradale" evidenziano un incremento di circa 4,9 milioni di euro (+1,41%) dovuto, essenzialmente, al parziale adeguamento riconosciuto sulle tariffe con decorrenza 1 gennaio 2008.

I settori "costruzioni" ed "engineering" evidenziano, per le motivazioni sopraesposte, una diminuzione sia dell'attività svolta verso terzi sia - come risulta dalla riduzione intervenuta nella voce "costi

¹ Come noto, la riorganizzazione societaria dei Gruppi ASTM e SIAS, perfezionatasi nel mese di luglio 2007, ha comportato l'acquisizione del controllo, da parte di ASTM S.p.A., della SIAS S.p.A. e delle rispettive controllate, con decorrenza dal secondo semestre dell'esercizio 2007. Al fine di consentire un'adeguata comparabilità dei dati, è stato redatto un apposito prospetto economico "pro-forma" relativo al primo semestre 2007, nel quale gli effetti dell'operazione di riorganizzazione sono stati riflessi come se la stessa fosse avvenuta in data 1° gennaio 2007. Tali dati non sono stati assoggettati a revisione contabile.

capitalizzati sulle immobilizzazioni” - dell’attività svolta nei confronti delle società del Gruppo: ciò ha determinato una contrazione del “portafoglio lavori” delle società operanti in tali settori.

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

La sopracitata riduzione intervenuta nei ricavi si è solo parzialmente riverberata sull’ammontare dei “*costi operativi*” in conseguenza, essenzialmente, sia dei maggiori costi di manutenzione (imputabili ad una diversa programmazione, rispetto al precedente esercizio, degli interventi manutentivi) sia dei costi sostenuti per i “*servizi invernali*” che, nel precedente esercizio, erano stati inferiori in virtù delle favorevoli condizioni climatiche che avevano caratterizzato i primi mesi dell’esercizio 2007.

Il “*marginale operativo lordo*”, risulta pari a 226,9 milioni di euro; la diminuzione intervenuta rispetto al corrispondente dato “*pro-forma*” del primo semestre 2007, pari a 15,5 milioni di euro, è imputabile per 8,7 milioni di euro al “*settore autostradale*”, per 1,6 milioni di euro al “*settore engineering*”, per 2,0 milioni di euro al “*settore costruzioni*” e per 3,2 milioni di euro al “*settore tecnologico*”.

Le “*componenti significative non ricorrenti*” si riferiscono alla sopravvenienza attiva connessa al riconoscimento, da parte del Consorzio CAV.TO.MI., del costo di ricostruzione relativo all’area di servizio di Novara Sud (sulla tratta A4), gestita dalla SATAP S.p.A., la quale è stata riallocata per risolvere l’interferenza - della stessa - con il tracciato della linea ferroviaria ad “*Alta Capacità*” Torino - Milano. Nel precedente esercizio tale voce si riferiva all’effetto “*una tantum*”, sul valore dell’adeguamento attuariale del TFR, derivante dalle modifiche apportate a tale istituto dalla Legge 27 dicembre 2006, n. 296 e dai relativi Decreti attuativi.

La voce “*ammortamenti ed accantonamenti netti*”, in crescita di circa 6,2 milioni di euro, riflette - per le società concessionarie autostradali - quanto riportato nei piani finanziari allegati alle rispettive convenzioni.

Gli “*oneri finanziari*” risentono sia dell’incremento verificatosi nei tassi di interesse di riferimento sia della maggiore esposizione finanziaria.

La voce “*utile (perdita) da società valutate con il patrimonio netto*” recepisce, per la quota di pertinenza, il risultato delle società collegate. La voce risente - per un importo pari a 15,7 milioni di euro (che al netto della relativa fiscalità, risulta pari a 11,4 milioni di euro) - dell’iscrizione, nella situazione semestrale di Autostrade Sud America - ASA s.r.l., del pro-quota del costo relativo all’esercizio del “*diritto di riacquisto*” dell’opzione a suo tempo concessa, da ASA stessa ad Impregilo International Infrastructures N.V., sul 10% del capitale della controllata Autopista do Pacifico S.A.; tale costo è stato determinato in funzione dell’incremento di valore verificatosi nella concessionaria Costanera Norte S.A. rispetto alla data di acquisizione, come risulta da recente perizia indipendente.

Per quanto sopra, la quota attribuibile al Gruppo del “*risultato del periodo*” risulta pari a 33,9 milioni di euro (47,3 milioni di euro nel primo semestre 2007 *pro-forma*); tale dato - al netto del costo sostenuto, *una-tantum*, per il riacquisto della sopracitata opzione - risulterebbe pari a 41,1 milioni di euro.

Dati patrimoniali e finanziari del Gruppo

Le principali componenti della situazione patrimoniale consolidata al 30 giugno 2008 confrontate con i corrispondenti dati al 31 dicembre 2007 possono essere così sintetizzate:

<i>(valori in migliaia di euro)</i>	30/6/2008	31/12/2007	Variazioni
Immobilizzazioni	3.173.562	3.116.710	56.852
Partecipazioni	451.406	467.517	(16.111)
Capitale di esercizio	147.097	51.455	95.642
Capitale investito	3.772.065	3.635.682	136.383
Fondo di ripristino o sostituzione beni gratuitamente devolvibili	(155.305)	(145.798)	(9.507)
Trattamento di fine rapporto ed altri fondi	(46.165)	(47.663)	1.498
Capitale investito dedotti i fondi rischi ed oneri a medio lungo termine	3.570.595	3.442.221	128.374
Patrimonio netto e risultato (comprensivo delle quote delle minoranze)	1.648.935	1.666.435	(17.500)
Indebitamento finanziario netto	1.293.574	1.147.700	145.874
Debito verso ANAS-Fondo Centrale di Garanzia (*)	367.903	417.205	(49.302)
Altri debiti non correnti (**)	260.183	210.881	49.302
Capitale proprio e mezzi di terzi	3.570.595	3.442.221	128.374

(*) La Convenzione Unica della Autocamionale della Cisa S.p.A. – recentemente approvata – prevede un prolungamento, al 2031, della durata della concessione, conseguentemente è stato rimodulato il piano di rimborso del debito verso il Fondo Centrale di Garanzia ed ANAS, ed il valore attuale di tale debito è stato rideterminato.

(**) Trattasi del risconto riveniente dall'attualizzazione del debito verso l'ANAS-Fondo Centrale di Garanzia (ricepisce la rimodulazione del debito intervenuta in capo alla Autocamionale della Cisa S.p.A.).

In merito all'“*Indebitamento finanziario netto*”, si fornisce – di seguito – il dettaglio ad esso relativo:

<i>(valori in migliaia di euro)</i>	30/6/2008	31/12/2007	Variazioni
A) Cassa ed altre disponibilità liquide	286.295	323.670	(37.375)
B) Titoli detenuti per la negoziazione	-	100.000	(100.000)
C) Liquidità (A) + (B)	286.295	423.670	(137.375)
D) Crediti finanziari (*)	21.535	20.683	852
E) Debiti bancari correnti	(78.294)	(81.432)	3.138
F) Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(215.891)	(179.659)	(36.232)
G) Altri debiti finanziari correnti	(3.905)	(7.031)	3.126
H) Indebitamento finanziario corrente	(298.090)	(268.122)	(29.968)
I) (Indebitamento) Disponibilità finanziaria corrente netta (C) + (D) + (H)	9.740	176.231	(166.491)
J) Debiti bancari non correnti	(1.100.580)	(1.122.551)	21.971
K) Obbligazioni emesse (**)	(201.913)	(200.381)	(1.532)
L) Altri debiti non correnti	(821)	(999)	178
M) Indebitamento finanziario non corrente (J) + (K) + (L)	(1.303.314)	(1.323.931)	20.617
N) (Indebitamento) Disponibilità finanziaria netta (I) + (M)	(1.293.574)	(1.147.700)	(145.874)

(*) Trattasi di strumenti finanziari a capitale garantito che, seppur di durata ultra annuale, risultano monetizzabili -su richiesta- nel breve termine.

(**) Iscritte al netto delle obbligazioni “SIAS 2,625% 2005-2017” detenute dalla capogruppo ASTM S.p.A. (pari a circa 90 milioni di euro)

La posizione finanziaria netta del Gruppo, al 30 giugno 2008, evidenzia un indebitamento netto pari a 1.293,6 milioni di euro (1.147,7 milioni di euro al 31 dicembre 2007); tale importo, inclusivo del valore attualizzato del “debito verso il Fondo Centrale di Garanzia ed ANAS”, risulterebbe pari a 1.661,5 milioni di euro (1.564,9 milioni di euro al 31 dicembre 2007).

Come si evince dal “rendiconto finanziario consolidato”, i flussi di cassa generati dalla gestione unitamente alla liquidità riveniente dalla cessione di partecipazioni, pari a 8,7 milioni di euro, sono stati utilizzati sia per la realizzazione delle **opere incrementative** relative all'infrastruttura autostradale del Gruppo (che registrano - nel **semestre** in esame - un incremento, comprensivo degli oneri finanziari capitalizzati, pari a circa **156 milioni di euro**) sia per l'acquisizione di partecipazioni per un controvalore

complessivo di circa 25,9 milioni di euro, nonché per l'acquisto di azioni proprie per circa 22 milioni di euro.

Sono stati inoltre corrisposti dividendi sia dalla Capogruppo per 17,3 milioni di euro sia da Società controllate (a Terzi Azionisti) per un importo di 21,2 milioni di euro; la Capogruppo, ha altresì liquidato le imposte relative alla cessione di assets intervenuta nell'ambito della Riorganizzazione Societaria per un importo pari a circa 51 milioni di euro.

ANALISI DEI RISULTATI DEL PRIMO SEMESTRE 2008 DELLE PRINCIPALI PARTECIPATE

Settore autostradale

Alla data del 30 giugno 2008, la ASTM S.p.A. controllava - 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'84,44% 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;
- **Asti-Cuneo:** Società Autostrada Asti-Cuneo S.p.A., con il 60% 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");

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 una quota pari al 36,976%, nella Società Italiana per il Traforo del Gran San Bernardo - SITRASB S.p.A. con una quota pari al 36,50%, nella Road Link (A69) Holdings Ltd. con una quota pari al 20% (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 13,59% 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 direttamente gestita dal Gruppo SIAS 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 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) Di cui 37 km. in esercizio e 53 km. in costruzione

(3) Tale società controlla, per il tramite della sub-holding Autopista do Pacifico S.A., la concessionaria cilena Costanera Norte S.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 2008, con una percentuale pari al 99,874% del capitale sociale.

Le principali componenti economiche del primo semestre dell'esercizio 2008 (raffrontate con quelle dell'analogo periodo dell'esercizio 2007) possono essere così sintetizzate:

<i>(valori in migliaia di euro)</i>	1° semestre 2008	1° semestre 2007	Variazioni
Ricavi del settore autostradale	118.798	116.645	2.153
Altri ricavi	11.478	13.212	(1.734)
Costi operativi	(57.034)	(51.239)	(5.795)
Margine operativo lordo	73.242	78.618	(5.376)
Componenti significative "non ricorrenti"	4.325	1.151	3.174
Margine operativo lordo "rettificato"	77.567	79.769	(2.202)
Ammortamenti e accantonamenti netti	(33.992)	(29.541)	(4.451)
Risultato operativo	43.575	50.228	(6.653)
Proventi finanziari	4.228	3.922	306
Oneri finanziari	(1.619)	(2.716)	1.097
Saldo della gestione finanziaria	2.609	1.206	1.403
Utile al lordo delle imposte	46.184	51.434	(5.250)
Imposte sul reddito correnti e differite	(18.382)	(22.404)	4.022
Utile del semestre	27.802	29.030	(1.228)

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 2008	1° semestre 2007	Variazioni
Ricavi del settore autostradale	57.613	59.363	(1.750)
Altri ricavi	3.306	3.500	(194)
Costi operativi	(24.493)	(22.735)	(1.758)
Margine operativo lordo	36.426	40.128	(3.702)
Componenti significative "non ricorrenti"	-	575	(575)
Margine operativo lordo "rettificato"	36.426	40.703	(4.277)

Per quanto concerne il "Tronco A21" si rileva una contrazione dei "ricavi netti da pedaggio" pari a circa 1,6 milioni di euro sostanzialmente determinata dalla riduzione delle percorrenze chilometriche correlata sia al generale andamento congiunturale sia ad un "riposizionamento" del traffico sulla tratta A4.

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

Il “ *margine operativo lordo* ” risulta, pertanto, pari a 36,4 milioni di euro (40,1 milioni di euro nel primo semestre dell’esercizio 2007).

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

Tronco A4

<i>(valori in migliaia di euro)</i>	1° semestre 2008	1° semestre 2007	Variazioni
Ricavi del settore autostradale	61.185	57.282	3.903
Altri ricavi	8.172	9.712	(1.540)
Costi operativi	(32.541)	(28.504)	(4.037)
Margine operativo lordo	36.816	38.490	(1.674)
Componenti significative “non ricorrenti”	4.325	576	3.749
Margine operativo lordo “rettificato”	41.141	39.066	2.075

Con riferimento al “Tronco A4”, i “ricavi netti da pedaggio” si attestano su circa 56,6 milioni di euro (circa 52,9 milioni di euro nel primo semestre dell’esercizio 2007); l’aumento è imputabile sia, come precedentemente evidenziato, ad un “riposizionamento” del traffico del tronco A21 (conseguente ai significativi miglioramenti intervenuti – a seguito dei lavori di ammodernamento – nell’infrastruttura) sia all’apertura al traffico della “bretella” di collegamento fra l’autostrada e l’Aeroporto internazionale di Malpensa.

La voce “altri ricavi” comprende sia le prestazioni (in diminuzione di 3,1 milioni di euro rispetto al primo semestre 2007) rese – essenzialmente – nei confronti del consorzio CAV.TO.MI. (pari a 4,1 milioni di euro) sia una “sopravvenienza attiva” (pari a 1,6 milioni di euro) riveniente dalla transazione conclusasi con il citato consorzio in merito a partite relative ad esercizi precedenti; tale sopravvenienza trova riscontro in un analogo importo rilevato tra i “costi operativi”.

L’incremento, pari a circa 4 milioni di euro, dei “ *costi operativi* ” è la risultante, principalmente, sia dell’incremento delle spese sostenute per la “ *manutenzione del corpo autostradale* ” (+3,7 milioni di euro), dei “ *servizi invernali e della pulizia autostrada* ” (+0,8 milioni di euro) sia della registrazione della citata sopravvenienza passiva (pari a 1,6 milioni di euro) nonché della contrazione, pari a circa 3,1 milioni di euro, dei costi sostenuti in relazione alle prestazioni rese per conto del Consorzio CAV.TO.MI..

Il “ *margine operativo lordo* ” risulta, pertanto, pari a 36,8 milioni di euro (38,5 milioni di euro nel primo semestre dell’esercizio 2007).

Le “ *componenti significative non ricorrenti* ” si riferiscono, nel 1° semestre 2008, alla sopravvenienza attiva connessa al riconoscimento, da parte del Consorzio CAV.TO.MI., del costo di ricostruzione relativo all’area di servizio di Novara Sud la quale è stata riallocata per risolvere l’interferenza – della stessa – con il tracciato della linea ferroviaria ad “Alta Capacità” Torino – Milano.

La “ *gestione finanziaria* ” relativa alla **SATAP S.p.A.** (Tronco A4 e Tronco A21) presenta un saldo netto positivo di 2,6 milioni di euro (saldo netto positivo pari a 1,2 milioni di euro nel primo semestre dell’esercizio 2007).

I “*proventi finanziari*” si attestano su 4,2 milioni di euro, in linea con quelli consuntivati nel primo semestre dell’esercizio 2007 si riferiscono – principalmente – agli interessi attivi maturati a fronte del finanziamento erogato alla controllante SIAS S.p.A. ed a interessi attivi bancari.

Gli “*oneri finanziari*”, pari a 1,6 milioni di euro, si riferiscono principalmente a interessi passivi su finanziamenti a medio – lungo termine, pari a 0,5 milioni di euro (al netto della quota, pari a 17,1 milioni di euro, capitalizzata ad incremento del valore dei beni gratuitamente reversibili) e ad interessi passivi, pari a 0,8 milioni di euro, relativi all’“*attualizzazione finanziaria*” di passività non correnti.

La risultante di quanto sopra evidenziato comporta la consuntivazione di un “*utile del semestre*”, al netto delle imposte, pari a 27,8 milioni di euro.

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA

Le principali componenti relative alla gestione finanziaria al 30 giugno 2008 (raffrontate con quelle relative al 31 dicembre 2007) possono essere così sintetizzate:

<i>(valori in migliaia di euro)</i>	30/06/2008	31/12/2007	Variazioni
Cassa ed altre disponibilità liquide	45.456	45.016	440
Titoli detenuti per la negoziazione	-	-	-
Liquidità (A) + (B)	45.456	45.016	440
Crediti finanziari	-	-	-
Debiti bancari correnti	(80.000)	-	(80.000)
Parte corrente dell’indebitamento non corrente	(4.337)	(15.886)	11.549
Altri debiti finanziari correnti	-	-	-
Indebitamento finanziario corrente	(84.337)	(15.886)	(68.451)
(Indebitamento) Disponibilità finanziaria corrente netta (C)+(D)+ (H)	(38.881)	29.130	(68.011)
Debiti bancari non correnti	(633.945)	(637.991)	4.046
Obbligazioni emesse	(3)	(3)	-
Altri debiti non correnti	-	-	-
Indebitamento finanziario non corrente	(633.948)	(637.994)	4.046
(Indebitamento) Disponibilità finanziaria netta	(672.829)	(608.864)	(63.965)

La posizione finanziaria netta evidenzia, al 30 giugno 2008, un saldo passivo di 673 milioni di euro (609 milioni di euro al 31 dicembre 2007); tale importo, inclusivo del valore attualizzato del “debito verso il Fondo Centrale di Garanzia ed ANAS”, risulterebbe pari a 707 milioni di euro (642 milioni di euro al 31 dicembre 2007).

Si evidenzia che, al 30 giugno 2008, risulta in essere un finanziamento, pari a 120 milioni di euro, erogato nel precedente esercizio alla controllante SIAS S.p.A. a fronte della temporanea disponibilità generatasi, su transazioni infragruppo, nell’ambito del progetto di riorganizzazione societaria che ha interessato i Gruppi ASTM e SIAS. Tale finanziamento – regolato sulla base di normali condizioni di mercato – è fruttifero di interessi al tasso annuo fissato in misura pari all’Euribor a 3 mesi maggiorato di uno spread pari allo 0,25% (25 b.p.s.); la durata del finanziamento è fissata sino al 30 settembre 2008 ed è rinnovabile alla scadenza.

La voce “*debiti bancari correnti*” è relativa ad una “*facilitazione di tesoreria*” che è stata rimborsata nel mese di luglio 2008 contestualmente alla stipulazione di un ulteriore finanziamento a medio-lungo termine (per un importo di 180 milioni di euro).

Come risulta anche dall’esame del rendiconto finanziario, l’incremento della posizione debitoria è ascrivibile – essenzialmente – al rilevante programma di investimento in beni reversibili effettuato nel corso del semestre in esame (pari a circa 98 milioni di euro) nonché al pagamento del saldo dividendo relativo al 2007 (pari a circa 16 milioni di euro) solo parzialmente finanziati dal cash flow operativo.

La Società gestisce, le tratte autostradali Sestri Levante-Livorno, Viareggio-Lucca e Fornola-La Spezia per un totale di 154,9 chilometri. Tale società risulta controllata dal Gruppo, alla data del 30 giugno 2008, con una percentuale pari al 87,39% del capitale sociale.

Le principali componenti economiche e finanziarie della Società possono essere così sintetizzate:

<i>(valori in migliaia di euro)</i>	1° semestre 2008	1° semestre 2007	Variazioni
Ricavi del settore autostradale	81.049	80.948	101
Altri ricavi	4.700	4.316	384
Costi operativi	(31.258)	(32.047)	789
Margine operativo lordo	54.491	53.217	1.274
Componenti significative “non ricorrenti”	-	731	(731)
Margine operativo lordo “rettificato”	54.491	53.948	543
Ammortamenti e accantonamenti netti	(26.707)	(23.835)	(2.872)
Risultato operativo	27.784	30.113	(2.329)
Proventi finanziari	8.987	5.458	3.529
Oneri finanziari	(8.425)	(4.887)	(3.538)
Rettifiche di valore di attività finanziarie	-	-	-
Saldo della gestione finanziaria	562	571	(9)
Risultato ante imposte	28.346	30.684	(2.338)
Imposte sul reddito	(8.299)	(11.463)	3.164
Utile del periodo	20.047	19.221	826

I “*ricavi del settore autostradale*” ammontano complessivamente a 81 milioni di euro e risultano sostanzialmente in linea con l’analogo periodo del 2007.

In presenza di un contenimento dei “*costi operativi*” rispetto al corrispondente semestre del precedente esercizio, il “*margine operativo lordo*” del primo semestre 2008 è pari 54,5 milioni di euro con un incremento di 1,3 milioni di euro (+2,4%) rispetto al primo semestre 2007.

Nel precedente semestre, la voce “*componenti significative non ricorrenti*” si riferiva all’effetto “*un-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 quanto riportato nel Piano Finanziario allegato alla vigente Convenzione.

Il “*saldo della gestione finanziaria*” evidenzia un saldo positivo di 0,6 milioni di euro, in linea con l’analogo periodo del precedente esercizio.

La risultante di quanto sopra evidenziato comporta la consuntivazione di un “*utile del periodo*” pari a 20 milioni di euro (19,2 milioni di euro nel primo semestre 2007).

SITUAZIONE FINANZIARIA

Le principali componenti relative alla gestione finanziaria, alla data del 30 giugno 2008, raffrontate con quelle al 31 dicembre 2007, possono essere così sintetizzate:

<i>(valori in migliaia di euro)</i>	30/6/2008	31/12/2007	Variazioni
A) Cassa ed altre disponibilità liquide	113.983	46.455	67.528
B) Titoli detenuti per la negoziazione	-	100.936	(100.936)
C) Liquidità (A) + (B)	113.983	147.391	(33.408)
D) Crediti finanziari	-	-	-
E) Debiti bancari correnti	-	-	-
F) Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(16.653)	(46.672)	30.019
G) Altri debiti finanziari correnti	-	-	-
H) Indebitamento finanziario corrente (E) + (F) + (G)	(16.653)	(46.672)	30.019
I) (Indebitamento) Disponibilità finanziaria corrente netta (C) + (D) + (H)	97.330	100.719	(3.389)
J) Debiti bancari non correnti	(193.872)	(201.856)	7.984
K) Obbligazioni emesse	-	-	-
L) Altri debiti non correnti	-	-	-
M) Indebitamento finanziario non corrente (J) + (K) + (L)	(193.872)	(201.856)	7.984
N) (Indebitamento) Disponibilità finanziaria netta (I) + (M)	(96.542)	(101.137)	4.595

La "posizione finanziaria netta", al 30 giugno 2008, evidenzia un saldo passivo di 96,5 milioni di euro (101,1 milioni di euro al 31 dicembre 2007); tale importo, inclusivo del valore attualizzato del "debito verso il Fondo Centrale di Garanzia ed ANAS", risulterebbe pari a 169,1 milioni di euro (171,9 milioni di euro al 31 dicembre 2007).

Nonostante la prosecuzione nella realizzazione del programma di investimenti relativo all'infrastruttura autostradale (pari a 21,5 milioni di euro) e la corresponsione del saldo del dividendo relativo all'esercizio 2007 (9,6 milioni di euro), la posizione finanziaria netta mostra un miglioramento di circa 4,6 milioni di euro grazie alla positiva dinamica del cash flow operativo.

Nel semestre in esame, la Società ha, inoltre, provveduto ad effettuare un finanziamento - a condizioni di mercato - di un importo pari a 10 milioni di euro nei confronti della controllata Autostrade dei Parchi S.p.A..

Autocamionale della Cisa S.p.A.



La Società gestisce la tratta autostradale La Spezia – Parma che, con l'inclusione del realizzando collegamento tra Parma e l'Autostrada del Brennero (pari a 81 km), risulta di 182 chilometri; alla data del 30 giugno 2008, tale Società risulta controllata dal Gruppo per una percentuale pari al 84,44% del capitale sociale.

Le principali componenti economiche della Società possono essere così sintetizzate:

<i>(valori in migliaia di euro)</i>	1° semestre 2008	1° semestre 2007	Variazioni
Ricavi del settore autostradale	39.382	38.269	1.113
Altri ricavi	1.790	3.371	(1.581)
Costi operativi	(18.413)	(16.445)	(1.968)
Margine operativo lordo	22.759	25.195	(2.436)
Componenti significative "non ricorrenti"	-	259	(259)
Margine operativo lordo "rettificato"	22.759	25.454	(2.695)
Ammortamenti e accantonamenti netti	(13.583)	(14.781)	1.198
Risultato operativo	9.176	10.673	(1.497)
Proventi finanziari	1.591	2.033	(442)
Oneri finanziari	(4.122)	(3.094)	(1.028)
Rettifiche di valore di attività finanziarie	(14)	(294)	280
Saldo della gestione finanziaria	(2.545)	(1.355)	(1.190)
Risultato ante imposte	6.631	9.318	(2.687)
Imposte sul reddito	(2.058)	(3.654)	1.596
Utile del periodo	4.573	5.664	(1.091)

I "ricavi del settore autostradale" aumentano, complessivamente, di 1,1 milioni di euro (+2,91%).

I "ricavi netti da pedaggio" ammontano a 36,4 milioni di euro ed evidenziano un incremento di circa 1 milione di euro rispetto all'analogo periodo del 2007; tale incremento, pari al 2,86%, è dovuto sia all'aumento dei volumi di traffico sia all'adeguamento delle tariffe in vigore dal 1° gennaio 2008 (pari allo 0,68%).

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

I "costi operativi" si incrementano sia per le maggiori spese sostenute per i "servizi invernali" sia per l'anticipazione di alcuni interventi manutentivi.

Per quanto sopra esposto, nel primo semestre 2008, il "margine operativo lordo" è pari a 22,8 milioni di euro (25,2 milioni di euro nel primo semestre 2007).

Nel precedente semestre, la voce "componenti significative non ricorrenti" si riferiva all'effetto "un-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" presenta un saldo negativo di 1,3 milioni di euro determinato, essenzialmente, da maggiori oneri finanziari.

La risultante di quanto sopra evidenziato comporta la consuntivazione di un “utile del periodo” pari a 4,6 milioni di euro (5,7 milioni di euro nel primo semestre 2007).

GESTIONE FINANZIARIA

Le principali componenti relative alla gestione finanziaria, alla data del 30 giugno 2008, raffrontate con quelle al 31 dicembre 2007, possono essere così sintetizzate:

<i>(valori in migliaia di euro)</i>	30/6/2008	31/12/2007	Variazioni
A) Cassa ed altre disponibilità liquide	2.740	15.711	(12.971)
B) Titoli detenuti per la negoziazione	-	-	-
C) Liquidità (A) + (B)	2.740	15.711	(12.971)
D) Crediti finanziari	-	-	-
E) Debiti bancari correnti	(12.909)	-	(12.909)
F) Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(10.000)	(10.000)	-
G) Altri debiti finanziari correnti	-	(15.000)	15.000
H) Indebitamento finanziario corrente (E) + (F) + (G)	(22.909)	(25.000)	2.091
I) (Indebitamento) Disponibilità finanziaria corrente netta (C) + (D) + (H)	(20.169)	(9.289)	(10.880)
J) Debiti bancari non correnti	(89.913)	(94.896)	4.983
K) Obbligazioni emesse	-	-	-
L) Altri debiti non correnti	-	-	-
M) Indebitamento finanziario non corrente (J) + (K) + (L)	(89.913)	(94.896)	4.983
N) (Indebitamento) Disponibilità finanziaria netta (I) + (M)	(110.082)	(104.185)	(5.897)

La “posizione finanziaria netta” al 30 giugno 2008 evidenzia un saldo passivo di 110,1 milioni di euro (104,2 milioni di euro al 31 dicembre 2007); tale importo, inclusivo del valore attualizzato del “debito verso il Fondo Centrale di Garanzia ed ANAS”, risulterebbe pari a 136,3 milioni di euro (188,4 milioni di euro al 31 dicembre 2007). Come precedentemente riportato, si è provveduto - al 30 giugno 2008 - a rideterminare il valore attuale del “debito verso il Fondo Centrale di Garanzia ed ANAS”, a seguito del prolungamento della durata della concessione definito nella Convenzione recentemente sottoscritta (la scadenza, originariamente fissata al 2010, è stata prolungata al 31 dicembre 2031).

La variazione intervenuta nella posizione finanziaria netta è correlata sia al progredire del piano di investimenti relativo al corpo autostradale che registra un incremento – nel periodo in esame - pari a 10,6 milioni di euro sia alla corresponsione del saldo del dividendo relativo all'esercizio 2007 (3,3 milioni di euro).

La Società gestisce la tratta autostradale Quincinetto-Aosta, di 59,5 chilometri, e risulta controllata dal Gruppo, alla data del 30 giugno 2008, con una percentuale pari al 67,63%.

Le principali componenti economiche del 1° semestre 2008 (raffrontate con quelle del 1° semestre 2007) possono essere così sintetizzate:

	1° semestre 2008	1° semestre 2007	Variazione
<i>(importi in migliaia di euro)</i>			
Ricavi del settore autostradale	22.565	21.560	1.005
Altri ricavi	3.226	2.906	320
Costi operativi	(10.796)	(11.192)	396
Margine operativo lordo	14.995	13.274	1.721
Componenti significative “non ricorrenti”	-	68	(68)
Margine operativo lordo “rettificato”	14.995	13.342	1.653
Ammortamenti ed accantonamenti netti	(5.822)	(4.248)	(1.574)
Risultato operativo	9.173	9.094	79
Oneri finanziari netti	(4.783)	(4.225)	(558)
Rettifiche di valore di attività finanziarie	-	-	-
Saldo della gestione finanziaria	(4.783)	(4.225)	(558)
Risultato ante imposte	4.390	4.869	(479)
Imposte sul reddito	(1.446)	(2.036)	590
Utile del periodo	2.944	2.833	111

I “*ricavi del settore autostradale*” ammontano a 22,6 milioni di euro ed evidenziano un incremento di 1 milione di euro rispetto all’analogo periodo del 2007 che, in presenza di “*costi operativi*” sostanzialmente allineati al precedente esercizio, comporta la consuntivazione di un “*margine operativo lordo*” pari a 15 milioni di euro con un miglioramento, rispetto al corrispondente periodo dell’esercizio precedente, di 1,7 milioni di euro.

Nel precedente semestre la voce “*componenti significative non ricorrenti*” si riferiva 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 4,8 milioni di euro, in aumento rispetto al primo semestre 2007 per effetto dei maggiori interessi maturati sui finanziamenti.

La risultante di quanto sopra evidenziato comporta la consuntivazione di un “*utile del periodo*” pari a 2,9 milioni di euro, sostanzialmente in linea con il primo semestre 2007 (2,8 milioni di euro).

GESTIONE FINANZIARIA

Le principali componenti relative alla gestione finanziaria, alla data del 30 giugno 2008, raffrontate con quelle al 31 dicembre 2007, possono essere così sintetizzate:

<i>(valori in migliaia di euro)</i>	30/6/2008	31/12/2007	Variazioni
A) Cassa ed altre disponibilità liquide	4.584	1.069	3.515
B) Titoli detenuti per la negoziazione	-	-	-
C) Liquidità (A)+(B)	4.584	1.069	3.515
D) Crediti finanziari	-	-	-
E) Debiti bancari correnti	(49.422)	(32.324)	(17.098)
F) Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(5.116)	(15.521)	10.405
G) Altri debiti finanziari correnti	-	-	-
H) Indebitamento finanziario corrente	(54.538)	(47.845)	(6.693)
I) (Indebitamento) Disponibilità finanziaria corrente netta (C)+(D)+(H)	(49.954)	(46.776)	(3.178)
J) Debiti bancari non correnti	(43.706)	(45.787)	2.081
K) Obbligazioni emesse	-	-	-
L) Altri debiti non correnti	-	-	-
M) Indebitamento finanziario non corrente (J)+(K)+(L)	(43.706)	(45.787)	2.081
N) (Indebitamento) Disponibilità finanziaria netta (I)+(M)	(93.660)	(92.563)	(1.097)

La posizione finanziaria al 30 giugno 2008 evidenzia un'esposizione di circa 93,6 milioni di euro (92,6 milioni di euro al 31 dicembre 2007) che, maggiorata del valore attualizzato del "debito verso ANAS - Fondo Centrale di Garanzia", risulta pari a 170,7 milioni di euro (167,4 milioni di euro al 31 dicembre 2007).

Autostrada dei Fiori S.p.A.



La Società gestisce la tratta autostradale Savona-Ventimiglia per un totale di 113,2 chilometri. Tale società risulta controllata dal Gruppo, alla data del 30 giugno 2008, con una percentuale pari al 60,77%.

Le principali componenti economiche della Società possono essere così sintetizzate:

<i>(valori in migliaia di euro)</i>	1° semestre 2008	1° semestre 2007	Variazione
Ricavi del settore autostradale	67.835	67.858	(23)
Altri ricavi	5.527	5.722	(195)
Costi operativi	(34.823)	(32.851)	(1.972)
Margine operativo lordo	38.539	40.729	(2.190)
Componenti significative “non ricorrenti”	-	833	(833)
Margine operativo lordo “rettificato”	38.539	41.562	(3.023)
Ammortamenti ed accantonamenti netti	(18.666)	(18.154)	(512)
Risultato operativo	19.873	23.408	(3.535)
Oneri finanziari netti	(6.548)	(6.781)	233
Rettifiche di valore di attività finanziarie	-	-	-
Saldo della gestione finanziaria	(6.548)	(6.781)	233
Risultato ante imposte	13.325	16.627	(3.302)
Imposte sul reddito	(4.255)	(6.570)	2.315
Utile del periodo	9.070	10.057	(987)

In presenza di volumi di traffico pressoché costanti, i “*ricavi del settore autostradale*” risultano allineati al corrispondente dato del precedente semestre.

La variazione intervenuta nei “*costi operativi*” è dovuta essenzialmente all’anticipazione di alcuni interventi manutentivi.

Per quanto sopra esposto il “*margine operativo lordo*” risulta pari, nel primo semestre 2008, a 38,5 milioni di euro (40,7 milioni di euro nel primo semestre 2007).

Nel precedente semestre, la voce “*componenti significative non ricorrenti*” si riferiva all’effetto “una tantum”, sul valore dell’adeguamento attuariale del TFR, determinato dalle modifiche apportate dalla Legge 27 dicembre 2006, n. 296 e dai relativi Decreti attuativi.

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

Il “*saldo della gestione finanziaria*” risulta sostanzialmente allineato al dato dell’analogo periodo del precedente esercizio.

La risultante di quanto sopra evidenziato comporta la consuntivazione di un “*utile del periodo*” pari a 9,1 milioni di euro (10,1 milioni di euro nel primo semestre 2007).

SITUAZIONE FINANZIARIA

Le principali componenti relative alla gestione finanziaria, alla data del 30 giugno 2008, raffrontate con quelle al 31 dicembre 2007, possono essere così sintetizzate:

<i>(valori in migliaia di euro)</i>	30/6/2008	31/12/2007	Variazioni
A) Cassa ed altre disponibilità liquide	1.566	2.308	(742)
B) Titoli detenuti per la negoziazione	-	-	-
C) Liquidità (A) + (B)	1.566	2.308	(742)
D) Crediti finanziari (*)	21.730	20.670	1.060
E) Debiti bancari correnti	(57.864)	(68.497)	10.633
F) Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(941)	(3.694)	2.753
G) Altri debiti finanziari correnti	-	-	-
H) Indebitamento finanziario corrente (E) + (F) + (G)	(58.805)	(72.191)	13.386
I) (Indebitamento) Disponibilità finanziaria corrente netta (C) + (D) + (H)	(35.509)	(49.213)	13.704
J) Debiti bancari non correnti	(102.377)	(102.798)	421
K) Obbligazioni emesse	-	-	-
L) Altri debiti non correnti	-	-	-
M) Indebitamento finanziario non corrente (J) + (K) + (L)	(102.377)	(102.798)	421
N) (Indebitamento) Disponibilità finanziaria netta (I) + (M)	(137.886)	(152.011)	14.125

(*) Tale voce è relativa ad uno strumento finanziario indicizzato con capitale garantito che, seppur di durata ultra annuale, risulta monetizzabili -su richiesta- nel breve termine.

La "posizione finanziaria netta" al 30 giugno 2008 evidenzia un saldo passivo di 137,9 milioni di euro (152 milioni di euro al 31 dicembre 2007); tale importo, inclusivo del valore attualizzato del "debito verso il Fondo Centrale di Garanzia", risulterebbe pari a 278,9 milioni di euro (289,6 milioni di euro al 31 dicembre 2007).

Nonostante la prosecuzione nella realizzazione del programma di investimenti relativo all'infrastruttura autostradale (4,8 milioni di euro) e la corresponsione del saldo del dividendo relativo all'esercizio 2007 (6 milioni di euro), la posizione finanziaria netta mostra un miglioramento di circa 14,1 milioni di euro grazie alla positiva dinamica del cash flow operativo.



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 155,8 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 2008	1° semestre 2007	Variazioni
Ricavi del settore autostradale	54.543	54.448	95
Altri ricavi	2.382	3.310	(928)
Costi operativi	(24.605)	(23.863)	(742)
Margine operativo lordo	32.320	33.895	(1.575)
Componenti significative “non ricorrenti”	-	592	(592)
Margine operativo lordo “rettificato”	32.320	34.487	(2.167)
Ammortamenti e accantonamenti netti	(11.256)	(9.223)	(2.033)
Risultato operativo	21.064	25.264	(4.200)
Proventi finanziari	543	933	(390)
Oneri finanziari	(4.003)	(3.682)	(321)
Saldo della gestione finanziaria	(3.460)	(2.749)	(711)
Risultato ante imposte	17.604	22.515	(4.911)
Imposte sul reddito	(5.994)	(8.736)	2.742
Utile di esercizio	11.610	13.779	(2.169)

I “*ricavi del settore autostradale*” ammontano complessivamente a 54,5 milioni di euro e risultano sostanzialmente in linea con l’analogo semestre del 2007.

I “*costi operativi*” si incrementano di 0,8 milioni di euro sia per le maggiori spese sostenute per i “servizi invernali” sia per l’incremento verificatosi nell’attività manutentiva.

Per quanto sopra esposto il “*marginale operativo lordo*” è pari a 32,3 milioni di euro (34,5 milioni di euro nel primo semestre 2007).

Nel precedente semestre, la voce “*componenti significative non ricorrenti*” si riferiva all’effetto “*un-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 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 0,7 milioni di euro, riconducibile sia ai minori dividendi erogati dalle società partecipate sia ai maggiori oneri finanziari.

La risultante di quanto sopra evidenziato comporta la consuntivazione di un “*utile del periodo*” pari a 11,6 milioni di euro (13,8 milioni di euro nel primo semestre 2007).

GESTIONE FINANZIARIA

Le principali componenti relative alla gestione finanziaria, alla data del 30 giugno 2008, raffrontate con quelle al 31 dicembre 2007, possono essere così sintetizzate:

<i>(valori in migliaia di euro)</i>	30/6/2008	31/12/2007	Variazioni
A) Cassa ed altre disponibilità liquide	8.934	5.179	3.755
B) Titoli detenuti per la negoziazione	-	-	-
C) Liquidità (A)+(B)	8.934	5.179	3.755
D) Crediti finanziari	-	-	-
E) Debiti bancari correnti	(2.000)	(8.196)	6.196
F) Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(11.829)	(11.346)	(483)
G) Altri debiti finanziari correnti	-	-	-
H) Indebitamento finanziario corrente	(13.829)	(19.542)	5.713
I) (Indebitamento) Disponibilità finanziaria corrente netta (C)+(D)+(H)	(4.895)	(14.363)	9.468
J) Debiti bancari non correnti	(81.314)	(87.174)	5.860
K) Obbligazioni emesse	-	-	-
L) Altri debiti non correnti	-	-	-
M) Indebitamento finanziario non corrente (J)+(K)+(L)	(81.314)	(87.174)	5.860
N) (Indebitamento) Disponibilità finanziaria netta	(86.209)	(101.537)	15.328

La "posizione finanziaria netta" al 30 giugno 2008 evidenzia un saldo passivo di 86,2 milioni di euro (101,5 milioni di euro al 31 dicembre 2007); tale importo, inclusivo del valore attualizzato del "debito verso il Fondo Centrale di Garanzia ed ANAS", risulterebbe pari a 128,2 milioni di euro (142,5 milioni di euro al 31 dicembre 2007).

Nel corso del semestre la società ha provveduto alla corresponsione del saldo del dividendo relativo all'esercizio 2007 (10,9 milioni di euro).

Autostrada Asti-Cuneo S.p.A.

La Società, a far data dal 1 aprile 2008, ⁽¹⁾, gestisce la tratta autostradale Asti-Cuneo per un totale di 90 chilometri di cui 37 in esercizio e 53 in costruzione. Tale società risulta controllata dal Gruppo, alla data del 30 giugno 2008, con una percentuale pari al 60%.

Le principali componenti economiche della Società possono essere così sintetizzate:

<i>(valori in migliaia di euro)</i>	1° semestre 2008	1° semestre 2007	Variazione
Ricavi del settore autostradale	521	-	521
Altri ricavi	33	9	24
Costi operativi	(2.227)	(606)	(1.621)
Margine operativo lordo	(1.673)	(597)	(1.076)
Ammortamenti ed accantonamenti netti	(37)	(18)	(19)
Risultato operativo	(1.710)	(615)	(1.095)
Oneri finanziari netti	786	890	(104)
Rettifiche di valore di attività finanziarie	-	-	-
Saldo della gestione finanziaria	786	890	(104)
Risultato ante imposte	(924)	275	(1.199)
Imposte sul reddito	284	(7)	291
Utile (perdita) del periodo	(640)	268	(908)

I “ricavi da pedaggio” relativi al periodo 1 aprile – 30 giugno 2008 sono pari a 0,5 milioni di euro, e si riferiscono al pedaggiamento di 21,2 chilometri su di un totale di 37 chilometri attualmente aperti al traffico.

I “costi operativi” si riferiscono all’avvio delle principali attività funzionali relative all’area Tecnica, Esercizio, Manutenzione ed Amministrativa-Finanziaria della Società.

Il “saldo della gestione finanziaria” è riconducibile, essenzialmente, alla gestione della liquidità riveniente dalla sottoscrizione – parte dei Soci – di una quota pari al 25% del capitale sociale originariamente deliberato.

La risultante di quanto sopra evidenziato comporta la consuntivazione di una “perdita del periodo” pari a 0,6 milioni di euro (utile di 0,3 milioni di euro nel primo semestre 2007).

La “posizione finanziaria netta”, al 30 giugno 2008, evidenzia una disponibilità netta pari a circa 24 milioni di euro (46,4 milioni di euro al 31 dicembre 2007). La riduzione intervenuta rispetto al saldo al 31 dicembre 2007 è imputabile sia alle spese della gestione operativa e di investimento sia alla corresponsione - ad ANAS S.p.A. - di un importo pari a 14,7 milioni di euro quale corrispettivo, pattuito in convenzione, a fronte dell’attività di progettazione svolta dalla stessa.

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

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 2008, su di un importo pari a 57,2 milioni di euro e risultano sostanzialmente allineati all’analogo periodo del precedente esercizio (57,7 milioni di euro). I “*costi operativi*” sono stati pari a 30,1 milioni di euro (28 milioni di euro nel primo semestre 2007).

Gli “*ammortamenti e gli accantonamenti netti*” sono cresciuti di circa 5,2 milioni di euro rispetto all’analogo periodo del precedente esercizio, comportando la consuntivazione di un utile pari a 5,9 milioni di euro (7,9 milioni di euro nel primo semestre 2007).

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*”, immutati rispetto al primo semestre 2007, si sono attestati su di un importo pari a 3 milioni di euro.

Il primo semestre 2008 evidenzia un risultato economico positivo pari a 0,1 milioni di euro in linea con il corrispondente dato del precedente esercizio.

La “*posizione finanziaria netta*” al 30 giugno 2008 evidenzia una disponibilità netta pari a 5,3 milioni di euro (8 milioni di euro al 31 dicembre 2007).

S.A.Bro.M. – Società Autostrada Broni – Mortara S.p.A.



S.A.Bro.M. S.p.A.

A seguito dell’espletamento della procedura di gara avvenuto nel semestre, la S.A.Bro.M. S.p.A. è risultata **aggiudicataria** - in via provvisoria - della concessione per la progettazione definitiva e esecutiva, costruzione e gestione dell’autostrada regionale “**Broni – Pavia – Mortara**” (di circa 50 km). L’aggiudicazione definitiva è soggetta all’espletamento degli adempimenti di legge e di quelli previsti dalla documentazione di gara, nonchè all’approvazione della Giunta Regionale della Lombardia e del Concedente (Infrastrutture Lombarde S.p.A.); in merito si segnala che il TAR della Lombardia ha sospeso la sopracitata aggiudicazione in considerazione del ricorso presentato dal concorrente “Consortio Stabile SIS” guidato dal Gruppo Sacyr.

La Società, che è attualmente in fase di start-up, ha chiuso il primo semestre 2008 consuntivando una perdita pari a 0,1 milioni di euro. L'indebitamento netto al 30 giugno 2008 è pari a 11 milioni di euro (9,5 milioni di euro al 31 dicembre 2007).

Nel corso del semestre la controllata SATAP S.p.A. ha ceduto una quota della S.A.Bro.M S.p.A. pari al 62% (40% ad Impregilo S.p.A., 10% alla CMB, 10% alla CCC, 1% alla SINA S.p.A. ed 1% alla SINECO S.p.A.) per un controvalore complessivo pari a 1,5 milioni di euro. La partecipazione del Gruppo nella suddetta Società risulta, pertanto, ad oggi pari al 22% del capitale sociale.

Autostrade Sud America – ASA s.r.l.

La ASA s.r.l., tramite la società di diritto cileno Autopista do Pacifico S.A., controlla la Sociedad Concesionaria Costanera Norte S.A., società che gestisce una tratta autostradale di 43 km. a Santiago del Cile.

Le Autostrade Sud America – ASA s.r.l. ha chiuso il semestre con una perdita di 35 milioni di euro; tale risultato è stato determinato dalla contabilizzazione del costo relativo all'esercizio del "diritto di riacquisto" dell'opzione a suo tempo concessa, dalla Società ad Impregilo International Infrastructures N.V., sul 10% del capitale sociale della controllata Autopista do Pacifico S.A..

In data 4 luglio 2008 Autopista do Pacifico S.A. è risultata aggiudicataria della gara indetta dal Ministero delle Opere Pubbliche cileno per l'assegnazione della gestione in concessione (per una durata massima di 30 anni) di due tratti di collegamento a nord (da costruire) e sud (esistente) all'aeroporto Benitez (rispettivamente 3 e 5 km) di cui uno interconnesso con il tratto Costanera Norte (in particolare, il tratto sud esistente). Il valore dei lavori è stimato in circa UF 1,6 milioni (US\$ 66 milioni al cambio corrente).

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 2008, tale Società risulta controllata dal Gruppo per una percentuale pari al 100% del capitale sociale.

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

<i>(valori in migliaia di euro)</i>	1° semestre 2008	1° semestre 2007	Variazioni
Ricavi del settore engineering	17.212	17.948	(736)
Altri ricavi	240	95	145
Costi operativi	(15.871)	(15.243)	(628)
Margine operativo lordo	1.581	2.800	(1.219)
Componenti significative “non ricorrenti”	-	158	(158)
Margine operativo lordo “rettificato”	1.581	2.958	(1.377)
Ammortamenti e accantonamenti netti	(64)	(57)	(7)
Risultato operativo	1.517	2.901	(1.384)
Proventi finanziari	1.084	2.568	(1.484)
Oneri finanziari	(45)	(49)	4
Rettifiche di valore di attività finanziarie	-	-	-
Saldo della gestione finanziaria	1.039	2.519	(1.480)
Risultato ante imposte	2.556	5.420	(2.864)
Imposte sul reddito	(704)	(1.555)	851
Utile del periodo	1.852	3.865	(2.013)

Nel primo semestre 2008 la contrazione dell’attività progettuale, prevalentemente orientata nei confronti delle Società del Gruppo, ha comportato la consuntivazione di “*ricavi*” pari a circa 17,2 milioni di euro (17,9 milioni di euro nel primo semestre 2007).

L’aumento dei costi operativi - pari a 0,6 milioni di euro - ha determinato la consuntivazione di un “*marginale operativo lordo*” pari a 1,2 milioni di euro.

La voce “*componenti significative non ricorrenti*” si riferiva, nel 1° semestre 2007, 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*”, relativa - essenzialmente - ai dividendi incassati dalla SIAS S.p.A. e dalla SINECO S.p.A., nel precedente semestre beneficiava 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 1,9 milioni di euro (3,9 milioni di euro nel primo semestre 2007).

La “*posizione finanziaria netta*” al 30 giugno 2008 evidenzia un saldo attivo di 4 milioni di euro (3 milioni di euro al 31 dicembre 2007) ed è rappresentata da disponibilità e da obbligazioni monetizzabili, su richiesta, nel breve termine. Nel corso del semestre la Società ha provveduto al pagamento del “*saldo*” dividendi relativi all’esercizio 2007 (pari a 1,2 milioni di euro).

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 2008 essa è controllata dal Gruppo per una percentuale pari al 100% del capitale sociale.

Le principali componenti economiche della Società possono essere così sintetizzate:

<i>(valori in migliaia di euro)</i>	1° semestre 2008	1° semestre 2007	Variazioni
Ricavi del settore engineering	8.407	8.127	280
Altri ricavi	53	9	44
Costi operativi	(5.841)	(5.748)	(93)
Margine operativo lordo	2.619	2.388	231
Componenti significative “non ricorrenti”	-	117	(117)
Margine operativo lordo “rettificato”	2.619	2.505	114
Ammortamenti e accantonamenti netti	(138)	(121)	(17)
Risultato operativo	2.481	2.384	97
Proventi finanziari	94	59	35
Oneri finanziari	(95)	(28)	(67)
Saldo della gestione finanziaria	(1)	31	(32)
Risultato ante imposte	2.480	2.415	65
Imposte sul reddito	(939)	(1.105)	166
Utile/(Perdita) dell’esercizio	1.541	1.310	231

I “*ricavi*” nel primo semestre del 2008 ammontano a 8,4 milioni di euro, con un incremento di circa 0,3 milioni di euro rispetto all’analogo periodo del 2007.

I “*costi operativi*” sono pari a 5,8 di euro con un incremento – rispetto al dato del 2007 – pari a 0,1 milioni di euro.

Per quanto precede, il “*marginale operativo lordo*” - in crescita di 0,2 milioni di euro - si attesta su di un importo pari a 2,6 milioni di euro.

La voce “*componenti significative non ricorrenti*” si riferiva - nel 1° semestre 2007 - 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 1,5 milioni di euro (1,3 milioni di euro nel primo semestre 2007).

La “*posizione finanziaria netta*” al 30 giugno 2008 evidenzia un saldo attivo di 2,4 milioni di euro (4 milioni di euro al 31 dicembre 2007) ed è rappresentata dalla liquidità depositata sui conti correnti della società.

La diminuzione delle disponibilità liquide rispetto all’esercizio precedente è riconducibile, principalmente, al pagamento dei dividendi relativi all’esercizio 2007 (pari a 2,3 milioni di euro).

ATIVA Engineering. S.p.A.

La Società, attiva nel settore dello studio e progettazione relativamente ad opere autostradali nonché di prestazioni di servizi a società operanti nel settore autostradale, nel primo semestre 2008, ha consuntivato un volume d'affari pari a 2,2 milioni di euro (2,5 milioni di euro nel primo semestre 2007) al quale è corrisposto un "utile del periodo" di 0,2 milioni di euro (0,3 milioni di euro nel primo semestre 2007).

La "posizione finanziaria netta" al 30 giugno 2008 evidenzia un saldo attivo di 0,7 milioni di euro (1,7 milioni di euro al 31 dicembre 2007).

Cisa Engineering. S.p.A.

La Società, attiva nel settore dello studio e progettazione di opere autostradali, nel primo semestre 2008 ha consuntivato un volume d'affari pari a 0,9 milioni di euro (1,5 milioni di euro nel primo semestre 2007) al quale è corrisposto un margine operativo lordo pari ad 0,3 milioni di euro (0,6 milioni di euro nel primo semestre 2007) ed un "utile del periodo" di 0,2 milioni di euro (0,4 milioni di euro nel primo semestre 2007).

La "posizione finanziaria netta" al 30 giugno 2008 evidenzia disponibilità pari a 0,8 milioni di euro (1,6 milioni di euro al 31 dicembre 2007). Nel corso del semestre la Società ha provveduto al pagamento dei dividendi relativi all'esercizio 2007 (pari a 0,3 milioni di euro).

Settore costruzioni

ABC Costruzioni S.p.A.

La Società svolge attività manutentiva ed incrementativa del corpo autostradale per conto della SALT S.p.A., Autostrada dei Fiori S.p.A. ed Autocamionale della Cisa S.p.A.. Nel primo semestre 2008 il valore della "produzione" è stato pari a 30,3 milioni di euro con una riduzione di circa 15 milioni di euro rispetto al corrispondente dato del 2007; la corrispondente contrazione dei "costi operativi" ha consentito di consuntivare un "utile" pari a circa 1,6 milioni di euro (2,7 milioni di euro nel primo semestre 2007).

La "posizione finanziaria netta" al 30 giugno 2008 evidenzia un indebitamento di 0,3 milioni di euro (saldo attivo pari a 6,6 milioni di euro al 31 dicembre 2007). La variazione intervenuta nella posizione finanziaria netta è ascrivibile per 3,2 milioni di euro al pagamento del dividendo relativo all'esercizio 2007 e per 3,4 milioni di euro al pagamento delle imposte.

Settore tecnologico

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

SSAT S.p.A.

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

Nel primo semestre dell'esercizio 2008, la Società ha consuntivato un volume d'affari pari a circa 4,7 milioni di euro, evidenziando una flessione di circa 5,2 milioni di euro, rispetto all'analogo periodo del precedente esercizio riconducibile al fatto che il primo semestre dell'esercizio 2007 beneficiava degli effetti derivanti dal completamento di una importante commessa relativa a lavori svolti per conto del Consorzio CAV.TO.MI..

I "costi operativi", nel primo semestre 2008, sono stati pari a circa 3,4 milioni di euro e si riducono di circa 3 milioni di euro per effetto della dinamica registrata dai ricavi. Per quanto precede, il "margine operativo lordo" relativo al primo semestre dell'esercizio 2008 è stato pari a circa 1,2 milioni di euro (a fronte di 3,5 milioni di euro consuntivati nel primo semestre del precedente esercizio).

L'"utile" del periodo, tenuto anche conto del dividendo incassato dalla controllata SINELEC S.p.A., risulta pari a 4 milioni di euro (4,6 milioni di euro nel primo semestre 2007).

La "posizione finanziaria netta" al 30 giugno 2008 evidenzia un saldo attivo pari a 0,6 milioni di euro (1,3 milioni di euro al 31 dicembre 2007).

Nel corso del periodo in esame la società ha provveduto a pagare il dividendo relativo all'esercizio 2007 (pari a circa 4,3 milioni di euro).

SINELEC S.p.A.

Tale Società svolge la propria attività nel settore della gestione in outsourcing e fornitura di sistemi informatici integrati per società concessionarie autostradali. Come precedentemente riportato la Società, nel corso del semestre, ha incorporato la controllata Infosistem S.p.A. consuntivando un "valore della produzione" pari a 13,9 milioni di euro in leggera flessione rispetto al dato del primo semestre 2007 (14,6 milioni di euro).

Il "margine operativo lordo" del semestre risulta pari a 2,2 milioni di euro, con una riduzione di circa 0,5 di euro rispetto al corrispondente dato del 2007.

Il risultato del periodo, che beneficia dei dividendi incassati dalla controllata Euroimpianti Electronic S.p.A., è pari a 2,2 milioni di euro (1,9 milioni di euro nel primo semestre 2007).

La “*posizione finanziaria netta*” al 30 giugno 2008 evidenzia un saldo attivo di 4,4 milioni di euro (2,6 milioni di euro al 31 dicembre 2007); l’incremento intervenuto è riconducibile sia all’incorporazione della Infosistem S.p.A sia alla liquidità generata dall’attività operativa. Nel corso del semestre la società ha provveduto a pagare il dividendo relativo all’esercizio 2007 (pari a circa 3,5 milioni di euro).

Euroimpianti Electronic S.p.A.

Tale Società - attiva nel settore della progettazione e della realizzazione di impianti elettrici, telefonici ed elettronici di società operanti nel settore autostradale - ha consuntivato nel semestre un “*utile*” pari a circa 1 milione di euro (0,7 milioni di euro nel primo semestre 2007) a fronte di una “produzione” pari a circa 7,6 milioni di euro.

La “*posizione finanziaria netta*” al 30 giugno 2008 evidenzia un saldo attivo di 1,2 milioni di euro (2,5 milioni di euro al 31 dicembre 2007).

Nel corso del periodo in esame la società ha provveduto a pagare il dividendo relativo all’utile dell’esercizio 2007 (pari a circa 1,2 milioni di euro).

Settore servizi

Autostrade dei Parchi S.p.A.

La Società, nel primo semestre 2008, ha consuntivato un “*utile*” pari a 0,9 milioni di euro (0,6 milioni di euro nel primo semestre 2007), riconducibile, essenzialmente, ai dividendi incassati dalle partecipazioni detenute nella Banca Ca.Ri.Ge. S.p.A. e nella FIMPRE s.r.l.

Relativamente alla impugnazione, da parte dell’ANAS, del lodo arbitrale del 20 luglio 2005 con il quale era stato riconosciuto, alla Società, un indennizzo pari a 23,5 milioni di euro, da parte dell’ANAS stessa, a fronte della gestione delle autostrade A24 ed A25 effettuata, per conto dell’Ente Concedente, per oltre un ventennio, la causa è stata rinviata all’udienza del 27 aprile 2010 per la precisazione delle conclusioni. La società provvederà a tutto quanto necessario per la difesa ed il riconoscimento delle proprie ragioni e comunque per la conferma del lodo da parte della adita Corte d’Appello.

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

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

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

Non risulta applicabile l'informativa per "settore geografico" in quanto l'attività della Società inclusa nell' "area di consolidamento" del Gruppo è svolta in ambito nazionale.

ALTRE INFORMAZIONI RICHIESTE DALLA VIGENTE NORMATIVA

A seguito della deliberazione assembleare assunta, dalla Autostrada Torino-Milano S.p.A., in data 25 febbraio 2008, la stessa ha provveduto ad acquistare nel semestre azioni proprie.

Al 30 giugno 2008 la capogruppo possedeva n. 1.834.297 (valore nominale 917.149 euro) azioni proprie, pari al 2,08% del capitale sociale, alle quali si sommano, per il pro-quota di pertinenza, le n. 21.500 azioni (valore nominale 10.750 euro) detenute dalla controllata ATIVA S.p.A., pari allo 0,02% del capitale sociale della stessa ASTM S.p.A.. La movimentazione intervenuta, nel corso del periodo, relativamente alle citate azioni è indicata nel paragrafo relativo al "Patrimonio Netto" delle note esplicative.

Ad oggi, le azioni proprie detenute dalla Capogruppo e dalla ATIVA S.p.A. risultano pari, complessivamente, a n. 2.296.297.

Non esistono sedi secondarie della Vostra Società.

Relativamente ai rapporti con le imprese controllate, collegate, controllanti e con le imprese sottoposte al controllo di queste ultime si rimanda a quanto riportato nelle note esplicative.

In merito alle politiche adottate in materia di gestione del rischio finanziario, si rinvia alla apposita nota riportata nelle note esplicative del presente bilancio semestrale abbreviato.

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 2008.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Per quanto concerne il **“settore autostradale”**, il processo di aggiornamento delle convenzioni, avviato nel primo semestre, qualora completato in tempi brevi, permetterà il superamento della fase di incertezza che caratterizza il settore consentendo, altresì, la piena realizzazione del programma di investimento previsto e l'applicazione dei relativi incrementi tariffari. L'attuale andamento congiunturale potrà determinare, peraltro, una contrazione dei **“volumi di traffico”** nel secondo semestre del 2008.

I settori **“engineering”**, **“costruzioni”** e **“tecnologico”** - la cui attività risulta direttamente connessa a quanto sopra evidenziato - dovrebbero confermare i risultati economici consuntivati nel 1° semestre dell'anno.

L'andamento del Gruppo ASTM nell'esercizio rifletterà, ovviamente, l'evolversi di tutti i fattori sopra evidenziati, prevedendosi, comunque, un risultato positivo.

Torino, 5 agosto 2008

p. il Consiglio di Amministrazione
L'Amministratore Delegato
(Dott. Alberto Sacchi)

Bilancio semestrale
abbreviato

Stato patrimoniale

30 giugno 2007	(importi in migliaia di euro)	30 giugno 2008	31 dicembre 2007
Attività			
Attività non correnti			
34.406	1. Attività immateriali (nota 1)	84.456	95.567
34.406	Totale attività immateriali	84.456	95.567
2. Immobilizzazioni materiali (nota 2)			
850.027	a. beni gratuitamente reversibili in esercizio	2.108.192	2.157.474
565.055	b. beni gratuitamente reversibili in costruzione	910.507	793.168
22.223	c. immobili, impianti, macchinari ed altri beni	67.359	67.219
5	d. beni in locazione finanziaria	3.048	3.282
1.437.310	Totale immobilizzazioni materiali	3.089.106	3.021.143
3. Attività finanziarie non correnti (nota 3)			
399.605	a. partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	159.269	177.509
12.235	b. partecipazioni non consolidate	235.127	232.822
11.002	c. crediti	37.184	37.044
157.977	d. altre	41.361	40.825
580.819	Totale attività finanziarie non correnti	472.941	488.200
3.255	4. Attività fiscali differite (nota 4)	9.809	7.951
2.055.790	Totale attività non correnti	3.656.312	3.612.861
Attività correnti			
3.149	5. Rimanenze (nota 5)	22.707	36.855
44.189	6. Crediti commerciali (nota 6)	51.348	69.112
20.461	7. Attività fiscali correnti (nota 7)	56.059	41.782
150.742	8. Altri crediti (nota 8)	283.987	245.657
-	9. Attività possedute per la negoziazione	-	-
9.752	10. Attività disponibili per la vendita (nota 9)	349	100.349
-	11. Crediti finanziari	-	-
228.293	Totale attività correnti	414.450	493.755
59.430	12. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti (nota 10)	286.295	323.670
287.723	Totale attività correnti	700.745	817.425
2.343.513	Totale attività	4.357.057	4.430.286
Patrimonio netto e passività			
Patrimonio netto (nota 11)			
1. Patrimonio netto di Gruppo			
43.996	a. capitale sociale	43.079	43.996
873.188	b. riserve ed utili a nuovo	918.908	933.406
917.184	Totale	961.987	977.402
36.027	2. Capitale e riserve di terzi	686.948	689.033
953.211	Totale patrimonio netto	1.648.935	1.666.435
Passività			
Passività non correnti			
93.352	3. Fondi per rischi ed oneri e trattamento di fine rapporto (nota 12)	201.470	193.461
15	4. Debiti commerciali (nota 13)	9	9
257.137	5. Altri debiti (nota 14)	605.921	583.522
594.370	6. Debiti verso banche (nota 15)	1.100.581	1.122.551
-	7. Altri debiti finanziari (nota 16)	202.734	201.380
23.927	8. Passività fiscali differite (nota 17)	19.372	26.938
968.801	Totale passività non correnti	2.130.087	2.127.861
Passività correnti			
82.909	9. Debiti commerciali (nota 18)	121.985	144.857
63.449	10. Altri debiti (nota 19)	128.486	205.326
264.158	11. Debiti verso banche (nota 20)	294.185	261.091
3	12. Altri debiti finanziari (nota 21)	3.905	7.031
10.982	13. Passività fiscali correnti (nota 22)	29.474	17.685
421.501	Totale passività correnti	578.035	635.990
1.390.302	Totale passività	2.708.122	2.763.851
2.343.513	Totale patrimonio netto e passività	4.357.057	4.430.286

Conto economico

Esercizio 2007	<i>(importi in migliaia di euro)</i>	1° semestre 2008	1° semestre 2007
Ricavi (nota 23)			
528.563	1. del settore autostradale (nota 23.1)	350.567	160.621
4.618	2. del settore costruzioni (nota 23.2)	1.003	787
20.418	3. del settore engineering (nota 23.3)	3.806	12.928
11.809	4. del settore tecnologico (nota 23.4)	7.038	-
47.335	6. altri (nota 23.5)	31.577	17.848
612.743	Totale Ricavi	393.991	192.184
(100.380)	7. Costi per il personale (nota 24)	(73.348)	(30.293)
(164.607)	8. Costi per servizi (nota 25)	(93.127)	(51.135)
(30.055)	9. Costi per materie prime (nota 26)	(20.243)	(2.629)
(26.211)	10. Altri Costi (nota 27)	(18.273)	(7.138)
69.542	11. Costi capitalizzati sulle immobilizzazioni (nota 28)	42.178	12.044
(108.788)	12. Ammortamenti e svalutazioni (nota 29)	(89.265)	(25.109)
845	13. Adeguamento fondo di ripristino/sostituzione beni gratuitamente devolvibili (nota 30)	(9.506)	(9.258)
(1.279)	14. Altri accantonamenti per rischi ed oneri (nota 31)	(77)	(28)
	15. Proventi finanziari: (nota 32)		
16.908	a. da partecipazioni non consolidate	3.219	270
18.728	b. altri	10.209	4.088
	16. Oneri finanziari: (nota 32)		
(41.903)	a. interessi passivi	(35.241)	(12.243)
(4.480)	b. altri	(1.066)	(1.291)
	17. Utile (perdita) da società valutate con il metodo del patrimonio netto (nota 33)		
15.691		(13.789)	14.427
256.754	Utile (perdita) al lordo delle imposte	95.662	83.889
	18. Imposte (nota 34)		
(94.255)	a. Imposte correnti	(36.507)	(30.793)
7.750	b. Imposte differite	863	977
170.249	Utile (perdita) dell'esercizio	60.018	54.073
51.642	• quota attribuibile alle minoranze	26.077	960
118.607	• quota attribuibile al Gruppo	33.941	53.113
Utile per azione (nota 35)			
1,348	Utile (euro per azione)	0,389	0,604

Rendiconto finanziario

Esercizio 2007 (importi in migliaia di euro)	1° semestre 2008	1° semestre 2007	
81.693	Disponibilità liquide e mezzi equivalenti iniziali	323.670	81.693
616.417	Variazione area di consolidamento (*)	-	-
698.110	Disponibilità liquide e mezzi equivalenti iniziali "rettificati" (a)	323.670	81.693
	Attività operativa:		
170.249	Utile (perdita)	60.018	54.073
	Rettifiche		
108.636	Ammortamenti	89.211	25.109
	Adeguamento del fondo di ripristino/sostituzione beni gratuitamente reversibili	9.506	9.258
(845)			
1.103	Adeguamento fondo TFR	3.575	(630)
1.279	Accantonamenti per rischi	77	28
(15.691)	(Utile) perdita da società valutate con il metodo del patrimonio netto	13.789	(14.427)
-	(Rivalutazioni) svalutazioni di attività finanziarie	164	381
(16.868)	Variazione netta delle attività e passività fiscali differite	(7.115)	(1.074)
30.584	Variazione capitale circolante netto (nota 36.1)	(85.792)	(7.967)
(6.994)	Altre variazioni generate dall'attività operativa (nota 36.2)	(5.149)	(1.764)
271.453	Liquidità generata (assorbita) dall'attività operativa (b)	78.284	62.987
	Attività di investimento:		
(9.108)	Investimenti in immobili, impianti, macchinari ed altri beni	(3.903)	(1.083)
(332.402)	Investimenti in beni reversibili	(155.956)	(146.722)
(25.758)	Investimenti in attività immateriali	(334)	(2.536)
(23.264)	Investimenti in attività finanziarie non correnti	(25.270)	(23)
910	Disinvestimenti netti di immobili, impianti, macchinari ed altri beni	659	172
2.302	Disinvestimenti di beni reversibili	-	-
136	Disinvestimenti netti di attività immateriali	6	10
82.474	Disinvestimenti di attività finanziarie non correnti	8.000	7.549
(304.710)	Liquidità generata (assorbita) dall'attività di investimento (c)	(176.798)	(142.633)
	Attività finanziaria:		
(253.250)	Variazione netta dei debiti finanziari a medio – lungo termine	21.424	69.768
19.349	Variazione delle attività finanziarie correnti	100.000	7.127
(39.551)	Variazione degli altri debiti finanziari (inclusivi del FCG)	471	-
(529)	Variazioni del patrimonio netto di terzi	(182)	(371)
(2.696)	Variazioni del patrimonio netto di Gruppo	-	-
-	Acquisto azioni proprie	(22.010)	-
(35.200)	Dividendi (ed acconti sugli stessi) distribuiti dalla Capogruppo	(17.315)	(17.600)
(29.306)	Dividendi (ed acconti sugli stessi) distribuiti, al di fuori del Gruppo, da Società controllate	(21.249)	(1.541)
(341.183)	Liquidità generata (assorbita) dall'attività finanziaria (d)	61.139	57.383
323.670	Disponibilità liquide e mezzi equivalenti finali (a+b+c+d)	286.295	59.430

Informazioni aggiuntive:

86.877	Imposte pagate nel periodo	103.853	(***)	25.278
59.157	Oneri finanziari pagati nel periodo	45.022		18.534

Per quanto concerne la "posizione finanziaria netta" del Gruppo, si rimanda all'apposito paragrafo della Relazione sulla gestione.

(*) Consolidamento di SIAS S.p.A. e società controllate ("disponibilità liquide" del Gruppo SIAS al 30 giugno 2007)

(**) Gli oneri finanziari capitalizzati ammontano a 17.135 migliaia di euro.

(***) L'incremento verificatosi rispetto al primo semestre 2007 è imputabile sia alla "variazione dell'area di consolidamento" sia alle imposte corrisposte dalla capogruppo relativamente alle transazioni intervenute - nell'esercizio 2007 - nell'ambito della Riorganizzazione Societaria

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 2006	43.996	837.092	881.088	36.763	917.851
Distribuzione saldo dividendo 2006 (0,20 euro per azione)		(17.600)	(17.600)	(1.541)	(19.141)
Effetti correlati alla Riorganizzazione Societaria		20.247	20.247	638.847	659.094
Adeguamento attività finanziarie al "fair value"					
- Attività finanziarie		(7.326)	(7.326)	(7.464)	(14.790)
- Interest rate swap		671	671	(407)	264
Distribuzione acconto su dividendo 2007 (0,20 euro per azione)		(17.600)	(17.600)	(27.765)	(45.365)
Adeguamento riserva differenza cambio		(1.115)	(1.115)	(496)	(1.611)
Altre variazioni		430	430	(546)	(116)
Risultato del periodo		118.607	118.607	51.642	170.249
31 dicembre 2007	43.996	933.406	977.402	689.033	1.666.435
Acquisto Azioni Proprie	(917)	(21.093)	(22.010)	-	(22.010)
Distribuzione dividendo 2007 (0,20 euro per azione)		(17.315)	(17.315)	(21.249)	(38.564)
Adeguamento riserva differenza cambio		(3.277)	(3.277)	(1.890)	(5.167)
Adeguamento attività finanziarie al "fair value"		(6.754)	(6.754)	(4.346)	(11.100)
Altre variazioni (Variazione area di consolidamento e acquisizione di quote dalle minoranze)		-	-	(677)	(677)
Risultato del periodo		33.941	33.941	26.077	60.018
30 giugno 2008	43.079	918.908	961.987	686.948	1.648.935

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 per acquisto azioni Proprie	Azioni Proprie Acquistate	Riserva da valutazione al “fair value”	Riserva differenze cambio	Utili (perdite) a nuovo	Utile (perdita) d’esercizio	Totale
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 saldo dividendo 2006 (0,20 euro per azione)									(17.600)	(17.600)
Effetti correlati alla Riorganizzazione Societaria								20.247		20.247
Ricostituzione della riserva da “fair value” delle società entrate a far parte dell’area di consolidamento a seguito della Riorganizzazione Societaria						26.853		(26.853)		
Adeguamento attività finanziarie al “fair value”										
- Attività finanziarie						(7.326)				(7.326)
- Interest rate swap						671				671
Distribuzione acconto su dividendo 2007 (0,20 euro per azione)									(17.600)	(17.600)
Adeguamento riserva differenza cambio							(1.115)			(1.115)
Altre variazioni								430		430
Risultato del periodo									118.607	118.607
31 dicembre 2007	25.861	9.325	10.538	-	-	50.770	(2.041)	737.946	101.007	933.406
Costituzione di riserva per acquisto azioni proprie				22.010				(22.010)		-
Acquisto Azioni Proprie					(21.093)					(21.093)
Allocazione risultato 2007								83.692	(83.692)	-
Distribuzione dividendo 2007 (0,20 euro per azione)									(17.315)	(17.315)
Adeguamento attività finanziarie al “fair value”										
- attività finanziarie						(7.245)				(7.245)
- interest rate swap						491				491
- riclassifica						143		(143)		-
Adeguamento riserva differenze cambio							(3.277)			(3.277)
Risultato del periodo									33.941	33.941
30 giugno 2008	25.861	9.325	10.538	22.010	(21.093)	44.159	(5.318)	799.485	33.941	918.908

Informazioni generali

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

La ASTM S.p.A. opera in Italia – in qualità di holding industriale ed attraverso le proprie controllate – principalmente nei settori della costruzione e gestione di reti autostradali in concessione.

La sede della Società capogruppo 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 finanziaria semestrale del Gruppo ASTM è stata favorevolmente esaminata, dal Consiglio di Amministrazione della ASTM S.p.A., in data 5 agosto 2008.

Criteri di redazione e contenuto della relazione finanziaria semestrale

La presente relazione finanziaria semestrale è stata redatta – sulla base di quanto definito dall'art. 3, comma 1 del Decreto Legislativo 28/2/2005, n. 38 - secondo i **principi contabili internazionali IAS/IFRS** emanati dall'International Accounting Standard Board (IASB) ed omologati dalla Commissione Europea, con particolare riferimento a quanto previsto dal principio contabile internazionale IAS 34. Anche i dati comparativi riferiti all'analogo periodo del precedente esercizio risultano conformi ai citati *standard* contabili.

La relazione finanziaria semestrale è costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico, dal rendiconto finanziario, dal prospetto dei movimenti del patrimonio netto e dalle presenti note illustrative, applicando quanto previsto dallo IAS 1 "Presentazione del bilancio" ed il criterio generale del costo. Lo stato patrimoniale è presentato in base allo schema che prevede la distinzione delle attività e delle passività in correnti e non correnti, mentre nel prospetto di conto economico i costi sono presentati utilizzando la classificazione basata sulla natura degli stessi. Il rendiconto finanziario è presentato utilizzando il metodo indiretto.

Principi di consolidamento,
criteri di valutazione e
note esplicative

Principi di consolidamento e criteri di valutazione

Principi e procedure 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 Rites s.c.ar.l., Tangenziale Est s.r.l., INPAR S.p.A. (in liquidazione) e Sistemi e Servizi s.c.ar.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.

* * *

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; non vengono eliminate le eventuali perdite infragruppo qualora rappresentino un indicatore di perdita di valore della sottostante attività.

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

Valutazione delle partecipazioni con il “metodo del patrimonio netto”

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

Criteri di valutazione

Attività immateriali

Avviamento

Tale bene immateriale non è oggetto di ammortamento; la recuperabilità del valore iscritto (“impairment test”) è verificata almeno annualmente e comunque quando si verificano eventi che facciano presupporre una riduzione di valore. Tale verifica 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.

I costi relativi alle attività di sviluppo sono iscritti nell'attivo patrimoniale quando: (i) il costo attribuibile all'attività immateriale è attendibilmente determinabile, (ii) vi è l'intenzione, la disponibilità di risorse finanziarie e la capacità tecnica a rendere l'attività disponibile all'uso o alla vendita; (iii) è dimostrabile che l'attività è in grado di produrre benefici economici futuri. 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.

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., della SALT S.p.A. e della Autocamionale della Cisa 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 verificassero 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.

* * *

In merito al trattamento contabile dei "beni gratuitamente devolvibili", si ricorda che - alla fine del 2006 - l'**IFRIC** (International Financial Reporting Interpretations Committee) ha approvato l'**Interpretazione n. 12** relativa al trattamento contabile dei servizi in concessione. Lo scopo di tale documento è quello di indicare le modalità di rilevazione e valutazione dei contratti di concessione tra un soggetto pubblico ed un'impresa privata, con particolare riferimento alle modalità di rappresentazione dei beni devolvibili, delle attività di gestione di tali beni nonché degli obblighi di ripristino e manutenzione degli stessi. Il Gruppo ASTM, in coordinamento con AISCAT, ha avviato - nel corso del precedente esercizio - un tavolo di studio in merito all'applicabilità del citato documento interpretativo, nonché ai possibili impatti derivanti dall'applicazione di tale interpretazione per i bilanci delle società concessionarie.

Come già illustrato nelle note al bilancio consolidato al 31 dicembre 2007, il processo di omologazione dell'Interpretazione n. 12 ha incontrato alcune resistenze in seno all'Unione Europea che hanno comportato il rinvio della omologazione stessa.

In considerazione della pendente omologazione dell'IFRIC 12 da parte della Commissione Europea, pur in presenza di una decorrenza applicativa fissata dall'IFRIC a partire dal 1° gennaio 2008, il Gruppo ASTM, coerentemente con l'impostazione generale di applicazione degli IFRS solo a seguito della loro omologazione e pubblicazione nella Gazzetta Ufficiale dell'Unione Europea, adotterà, se applicabile, l'IFRIC 12 a partire dalla data che sarà stabilita in sede di omologazione dello stesso.

In merito ai contenuti dell'IFRIC Interpretation 12, si evidenzia che tale documento, a differenza della prassi sinora adottata dagli operatori italiani in assenza di un criterio specifico previsto dallo IASB stabilisce - trascurando sia il concetto di trasferimento di "rischi e benefici" finora prevalente nel corpo dei principi IFRS sia la particolare natura giuridica delle convenzioni nazionali - che il concessionario non debba iscrivere l'infrastruttura devolvibile tra le attività materiali in quanto non ne detiene il "controllo" ma, piuttosto, il solo diritto ad utilizzarla per fornire il servizio in accordo con i termini e le modalità definite con il Concedente. Tale diritto può essere classificato quale "attività finanziaria" o quale "attività immateriale", a seconda della presenza di un diritto incondizionato a ricevere un compenso a prescindere dall'utilizzo effettivo dell'infrastruttura stessa, ovvero ad addebitare agli utenti un determinato corrispettivo per l'utilizzo del servizio pubblico.

Tenuto conto del fatto che il corrispettivo ricevuto o spettante nell'ambito delle concessioni del Gruppo ASTM per i servizi di costruzione, ampliamento e gestione della rete autostradale è rappresentato dal diritto ad addebitare agli utenti un corrispettivo per l'utilizzo dell'infrastruttura, il principale impatto - esclusivamente in termini di rappresentazione contabile - derivante dall'applicazione della citata

Interpretazione, comporterebbe l'adozione del c.d. "intangible asset model" con la conseguente riclassificazione, tra le "attività immateriali", dei "beni devolvibili", continuando – peraltro – il processo di ammortamento lungo il periodo di durata delle concessioni, sulla base di quanto riportato nei rispettivi piani finanziari.

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 “fair value” al momento della loro acquisizione. 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.

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.

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.

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”.

Per quanto concerne il *prestito obbligazionario convertibile* in azioni ordinarie, ai sensi dello IAS 32, si è provveduto a separare, al momento della rilevazione iniziale, i “componenti” del prestito stesso (in quanto strumento finanziario “composto”).

La “*componente di passività*” è pari al valore attuale dei flussi finanziari (capitale + interessi) correlati al prestito obbligazionario, attualizzati sulla base del “tasso di interesse di mercato” (pari al costo del capitale di debito, su di una durata di 12 anni, dell’emittente SIAS S.p.A.; tale tasso è stato ritenuto rappresentativo del rendimento di titoli a reddito fisso analoghi, privi del diritto di conversione).

La “*componente di patrimonio netto*” è pari alla differenza tra il “valore attuale” dei flussi finanziari (come sopra determinato) e la liquidità riveniente della sottoscrizione dell’emissione obbligazionaria al netto del relativo effetto fiscale differito.

Gli oneri finanziari - calcolati sulla “componente di passività” - sono imputati, nel conto economico, sulla base del sopramenzionato “tasso di interesse di mercato”, considerando altresì il relativo effetto fiscale differito.

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 SALT S.p.A., Autostrada dei Fiori S.p.A., Autocamionale della Cisa S.p.A., 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 concessioni, 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 - 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 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 del presente bilancio semestrale abbreviato e delle relative note ha richiesto l'effettuazione di stime ed assunzioni che hanno effetto sui valori delle attività e delle passività del bilancio e sull'informativa relativa ad attività e passività potenziali alla data del bilancio. 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 riflessi nel conto economico.

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

I criteri di valutazione sopra riportati sono stati applicati nella redazione della presente relazione finanziaria semestrale in maniera omogenea e coerente con il bilancio consolidato del precedente esercizio.

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	Capitale sociale	% di gruppo	% diretta
Cisa Engineering S.p.A.	Ponte Taro (PR) – Via Camboara 26/A	1.000.000	100,000	
Euroimpianti Electronic S.p.A.	Tortona (AL) – Via Balustra 15	120.000	100,000	
Fiori Real Estate s.r.l.	Imperia - Piazza della Repubblica 46A	90.000	100,000	
Holding Piemonte e Valle d’Aosta S.p.A.	Torino - Via Bonzanigo 22	350.000.000	100,000	
Logistica Tirrenica S.p.A.	Lido di Camaiore (LU) – Via Don Tazzoli 9	120.000	100,000	
SINA S.p.A.	Milano – Via F. Casati 1/A	2.028.125	100,000	99,500
SINECO S.p.A.	Milano – Via F. Casati 1/A	500.000	100,000	82,000
Strade Co.Ge. S.p.A.	Tortona (AL) – Via Balustra 15	500.000	100,000	
COALPA S.p.A.	Tortona (AL) S.S.211 Loc. San Guglielmo 3/13	500.000	100,000	
Tibre s.c.a r.l.	Ponte Taro (PR) – Via Camboara 26/A	10.000	100,000	
SATAP S.p.A.	Torino – Via Bonzanigo 22	158.400.000	99,874	
SINELEC S.p.A.	Tortona (AL) – S.S. 211 Loc. San Guglielmo 3/13	1.500.000	97,059	
Autostrade dei Parchi S.p.A.	Tortona (AL) – S.S. 211 Loc. San Guglielmo 3/13	31.500.000	96,193	
L.A.S. s.c.a r.l.	Tortona (AL) – Regione Ratto	10.000	95,000	
Autostrada Ligure Toscana S.p.A.	Lido di Camaiore (LU) – Via Don Tazzoli 9	120.000.000	87,392	
ABC Costruzioni S.p.A.	Ponte Taro (PR) – Via Camboara 26/A	5.326.938	85,921	
Autocamionale della Cisa S.p.A.	Ponte Taro (PR) – Via Camboara 26/A	41.600.000	84,437	
Collegamenti Integrati Veloci S.p.A.	Tortona (AL) – S.S. 211 Loc. San Guglielmo 3/13	15.000.000	80,833	
LIRA s.r.l.	Milano c/o Politecnico di Milano – Via Durando 10	200.000	75,000	
SAV S.p.A.	Châtillon (AO) – Strada Barat 13	24.000.000	67,634	
SIAS S.p.A.	Torino – Via Bonzanigo 22	113.750.000	63,423	61,705
Autostrada dei Fiori S.p.A.	Savona – Via Don Minzoni 7	40.000.000	60,768	
Autostrada Asti-Cuneo S.p.A.	Roma – Via XX Settembre 98/E	200.000.000	60,000	
SSAT S.p.A.	Torino – Via Piffetti 15	7.200.000	60,000	

Società controllate – consolidate con il “metodo proporzionale”

Denominazione	Sede Legale	Capitale sociale	% di gruppo	% diretta
ATIVA S.p.A.	Torino – Strada Cebrosa 86	38.512.500	41,170	
Si.Co.Gen. s.r.l.	Torino – Strada Cebrosa 86	260.000	41,170	
Pinerolo s.c.a r.l.	Torino – C.so Francia 22	20.000	41,170	
ATIVA Engineering S.p.A.	Torino – Strada Cebrosa 86	200.000	41,170	

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

Denominazione	Sede Legale	Capitale sociale	% di gruppo	% diretta
RITES S.c.a.r.l.	Tortona-Località Passalacqua S.S. 211 KM. 13	10.000	86,660	
TANGENZIALE EST s.r.l.	Torino (TO) - C.so R. Margherita, 165	90.000	80,586	
INPAR S.p.A. (in liquidazione)	Torino - Via M. Schina 5	6.196.800	66,666	
SISTEMI E SERVIZI S.c.a.r.l.	Tortona (AL) S.S.211 Loc. San Guglielmo 3/13	100.000	61,000	14,000
CON.SIL.FER.	Roma-Via Indonesia 100	5.164	50,000	
V.A. BITUMI s.r.l.	Issogne (AO) - Fraz. Mure	20.800	50,000	
CORSO MARCHE s.r.l.	Torino (TO) - C.so R. Margherita, 165	90.000	47,057	
CO.LA.CI S.c.a.r.l.	Parma-Via A.M. Adorni 1	10.200	45,715	
Autostrade Sud America s.r.l.	Milano – Piazzetta Maurizio Bossi 1	100.000.000	45,000	
ITINERA S.p.A.	Tortona (AL) – Via Balustra 15	60.000.000	40,303	
ATON s.r.l.	Tortona (AL) S.S.211 Loc. San Guglielmo 3/13	100.000	40,000	
DEC s.r.l.	Milano – C.so Buenos Aires, 77	102.960	40,000	
MALPENSA 92 S.c.a.r.l. (in liquidazione)	Tortona (AL)- Regione Ratto	10.000	40,000	
MICROLUX s.r.l.	Tortona (AL) – Via Balustra 15	10.400	40,000	
Fondo Valle S.c.a.r.l. (in liquidazione)	Tortona (AL)-Strada privata Ansaldo 8	10.000	39,330	
SITAF S.p.A.	Susa (TO) - Fraz. S. Giuliano, 2	65.016.000	36,976	
SITRASB S.p.A.	S.Rhémy-en-Bosses Frazione S.Léonard (AO)	8.000.000	36,500	
BEINASCO S.c.a.r.l.	Torino-Corso Francia 22	20.000	36,468	
OMT S.p.A.	Tortona (AL) - S.P. Pozzolo Formigaro 3/5	1.680.000	35,714	
S.A.C. S.r.l. Consortile (in liquidazione)	Carini (PA)-S.S. 113 Zona Industriale	10.200	35,000	
FIMPRES r.l.	Tortona-Località Passalacqua S.S. 211 KM. 13	10.400	32,846	
ASTA S.p.A.	Torino - C.so Matteotti 57	2.000.000	30,000	
VESIMA S.c.a.r.l. (in liquidazione)	Tortona (AL) - Via Balustra 15	25.500	30,000	
SOCIETA' TRAFORO CIRIEGIA S.p.A.	Cuneo - C.so Nizza 36	3.167.100	25,684	13,027
ALBENGA-GARESSIO-CEVA S.p.A.	Cuneo - C.so Nizza 36	600.000	25,642	
S.A.C.S. s.r.l. Consortile (in liquidazione)	Licata (AG)-Via Bengasi 26	10.200	25,000	
Autostrada Estense S.c.p.A.	Carpi (MO) – Via Carlo Pisacane 2	1.000.000	22,500	
Società Autostrada Broni-Mortara S.p.A.	Milano – Via F. Casati 1/A	2.500.000	22,000	
C.I.M. S.p.A.	Novara - Via Carlo Panseri 100	21.200.000	21,230	
ROAD LINK Holdings Ltd.	Northumberland - 4 Gilsgate - U.K.	L.sterline 1.000	20,000	

Elenco delle partecipazioni non consolidate – disponibili per la vendita

Denominazione	Sede Legale	Capitale sociale	% di gruppo	% diretta
FIUMICINO PISTA 3 S.c.a r.l.	Roma-L.go Lido Duranti 1/a	10.200	19,990	
CSI- Consorzio Servizi Ingegneria	Verona – Via Cattaneo 20	1.000	19,900	
Confederazione Autostrade S.p.A.	Verona- Via Flavio Gioia, 71	6.000.000	16,667	
Consorzio Autostrade Italiane Energia	Roma-Via A. Bergamini 50	86.848	16,537	
MILANO SERRAVALLE - MILANO TANGENZIALI S.P.A.	Assago Milanofiori(MI)-Strada 3 Palazzo B/4	93.600.000	13,595	0,048
P I S T A S.p.A. (in liquidazione)	Torino - Galleria S.Federico 54	2.464.499	13,055	
EURETE S.c.a.r.l.	Genova-Via Cairoli 11/3c	65.232	12,290	
C.R.S. – Centro Ricerche Stradali S.p.A.	Mestre (VE) – Piazzale Leonardo da Vinci 8/A	657.500	11,081	
SO.GE.A.P. S.p.A.	Fontana (PR)-Via dell'Aeroporto n. 44/a	6.157.865	11,041	
NUOVO MONDO S.c.r.l.	Genova - Via Macaggi 23/18	10.200	10,000	
TANGENZIALI EST DI MILANO S.p.A.	Milano – Via Murat 7	7.350.000	8,000	
SPEDIA S.p.A.	La Spezia-Via Fontevivo 25	2.413.762	7,971	
Terminal Container Civitavecchia S.c.a r.l.	Tortona (AL) – Via Balustra 15	50.000	7,000	
AGENZIA di POLLENZO S.p.A.	Bra, Fraz. Pollenzo (CN) – Piazza Vittorio Emanuele 13	25.486.401	6,080	
AUTOSTRADA ALEMAGNA S.p.A.	Venezia - San Marco	312.000	5,887	5,887
AUTOSTRADA TIRRENICA S.p.A.	Roma-Via Bergamini 50	24.460.200	5,579	
Consorzio Universitario Di Economia Aziendale	Pinerolo (TO) - P.zza Vittorio Veneto 1	263.426	5,131	5,131
CO.C.I.V.	Genova (GE) - Via De Marini 1- Palazzo WTC	516.457	5,000	
INTERPORTO RIVALTA SCRIVIA S.p.A.	Rivalta Scrivia (AL) - Strada Savonesa 12/16	10.701.600	4,805	4,805
COMPAGNIA ITALIANA ENERGIA C.I.E. S.p.A.	Torino-Via Bellardi n. 21 bis	13.040.000	3,842	3,842
FNM S.p.A.	Milano – P.le Cadorna 14	130.000.000	3,746	
P.S.T. S.p.A.	Tortona (AL) - Via Emilia 168	4.797.728	3,461	
COMPUTRON ENGINEERING S.r.l.	Piano di Sorrento (NA)	100.000	3,000	
AEROPORTO PAVIA RIVANAZZANO s.r.l.	Pavia - Via Mentana 27	1.161.459	2,971	
Argo Costruzioni Infrastrutture ACI S.c.p.a.	Tortona (AL)- Regione Ratto	120.000	2,000	
FILSE S.p.A.	Genova - Via Peschiera 16	22.612.333	1,150	
ALERION INDUSTRIES S.p.A.	Milano- Via Durini n. 16/18	148.041.690	1,789	1,167
Agognate S.c.a r.l.	Tortona (AL) – Strada privata Ansaldo 8	10.000	1,000	
Biandrate s.c.a r.l.	Tortona (AL) – Strada privata Ansaldo 8	10.000	1,000	
Taranto Logistica S.p.A.	Tortona (AL)- Via Balustra 15	13.000.0000	1,000	
BANCA CARIGE S.p.A.	Genova- Via Cassa di Risparmio 15	1.789.930.903	0,688	
INTERPORTO TOSCANO A. VESPUCCI S.p.A.	Livorno - L.go Strozzi 1	11.756.695	0,659	
GEMINA S.p.A.	Milano – Via della Posta 8/10	1.472.960.320	0,317	0,317
C.e.P.I.M. S.p.A.	Fontevivo (PR)- Piazza Europa, 1	6.643.000	0,211	
Mediobanca S.p.A.	Milano - Piazzetta Enrico Cuccia 1	409.549.083	0,113	0,075
ASSOSERVIZI INDUSTRIE S.r.l.	Carrara (MS)-Viale XX Settembre 118	443.700	0,055	
Assicurazioni Generali S.p.A.	Trieste – Piazza Duca degli Abruzzi 2	1.406.113.907	0,032	
C.A.A.F. IND. E.C. S.p.A.	Bologna- Via Massarenti n. 190	375.200	0,014	
VALTREBBIA S.c.a r.l.	Genova - Via Porta degli Archi 10/16	10.200	0,005	
Brisa-Auto-Estrada De Portugals SA	Sao Domingos de Rana	600.000.000	0,003	0,003
Abertis Infraestructuras S.A.	Parc Logistic Avenue 12-20 – Barcelona - Spagna	1.915.225.875	0,001	

Variazioni dell'area di consolidamento

Per quanto concerne le **variazioni** intervenute nell'**area di consolidamento**, si segnala che:

- i) il Gruppo - a seguito delle cessioni intervenute nel periodo - ha ridotto la propria partecipazione nella S.A.Bro.M. S.p.A. dall'82% al 22%; la società, conseguentemente, è stata consolidata con il "metodo del patrimonio netto" con decorrenza dal 1 gennaio 2008;
- ii) a seguito degli acquisti effettuati, il Gruppo ha acquisito il controllo della Coalpa S.p.A., che è stata, conseguente, consolidata con il "metodo integrale".

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 cinque settori principali:

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

Si precisa che i “dati economici” sottoriportati - riferiti al 1° semestre del 2007 e del 2008 - non risultano confrontabili a seguito delle variazioni intervenute nell’“area di consolidamento”.

	Settore di attività										Eliminazioni		Consolidato		
	Autostradale		Costruzioni		Engineering		Tecnologico		Servizi		2008	2007	2008	2007	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007					
Ricavi verso terzi:															
Autostradali (pedaggi)	332.218	149.884											332.218	149.884	
Altri ricavi autostradali	18.349	10.737											18.349	10.737	
Costruzioni			1.003	787									1.003	787	
Engineering					3.806	12.928							3.806	12.928	
Tecnologico							7.038						7.038		
Servizi										434				434	
Altri	17.247	17.067	9.655	131		106	232		118	110			27.252	17.414	
Totale ricavi verso terzi	367.814	177.688	10.658	918	3.806	13.034	7.270		118	544			389.666	192.184	
Ricavi infrasettoriali	3.986	382	33.278	2.521	24.608	14.848	18.896		2.791	2.195	(83.559)	(19.946)	-	-	
Totale ricavi	371.800	178.070	43.936	3.439	28.414	27.882	26.166		2.909	2.739	(83.559)	(19.946)	389.666	192.184	
Costi operativi	(156.141)	(72.286)	(40.678)	(3.413)	(23.821)	(22.489)	(21.291)		(4.441)	(2.647)	83.559	19.946	(162.813)	(80.889)	
MOL di settore	215.659	105.784	3.258	26	4.593	5.393	4.875		(1.532)	92	-	-	226.853	111.295	
Componenti non ricorrenti (*)	4.325	1.463				275							4.325	1.738	
Ammortamenti ed accantonamenti	(97.101)	(33.989)	(663)	(106)	(209)	(187)	(688)		(187)	(113)	-	-	(98.848)	(34.395)	
Utile operativo														132.330	78.638
Oneri finanziari														(36.307)	(13.534)
Proventi finanziari														13.428	4.358
Quota utili netti società collegate	(13.933)	179		(44)		957	5		139	13.335			(13.789)	14.427	
Imposte sul reddito														(35.644)	(29.816)
Risultato netto al lordo della quota di terzi														60.018	54.073

	Settore di attività										Eliminazioni		Consolidato		
	Autostradale		Costruzioni		Engineering		Tecnologico		Servizi		2008	2007	2008	2007	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007					
Attività di settore	4.265.446	4.591.417	77.900	91.256	70.489	86.580	50.865	55.017	3.941.076	3.679.897	(4.207.988)	(4.251.390)	4.197.788	4.252.777	
Partecipazioni in società collegate	42.834	41.744	380	380	15	51	1.675	1.151	114.365	134.183	-	-	159.269	177.509	
Attività non attribuite ai settori														-	-
Totale attività														4.357.057	4.430.286
Passività di settore	4.308.280	4.633.161	78.280	91.636	70.504	86.631	52.540	56.168	4.055.441	3.814.080	(5.856.923)	(5.917.825)	2.708.122	2.763.851	
Passività non attribuite ai settori														-	-
Patrimonio netto														1.648.935	1.666.435
Passività														4.357.057	4.430.286
Investimenti in immobilizzazioni materiali	156.528	347.963	328	1.055	936	474	139	2.943	1.957	458			159.888	352.893	

(*) Nel primo semestre 2008 tale voce si riferisce ad una sopravvenienza attiva riconosciuta in capo alla SATAP S.p.A.; per quanto concerne il primo semestre 2007 essa è relativa all'effetto “una tantum”, sul valore dell'adeguamento attuariale del TFR, determinato dalle modifiche apportate dalla Legge 27 dicembre 2006, n. 296 e dai relativi decreti attuativi.

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		1.894	3.340	5.234
Riclassificazioni		10	(10)	-
Svalutazioni	(3.602)			(3.602)
Variazione area di consolidamento	55.590	13.680	297	69.567
Disinvestimenti		(1.465)	(133)	(1.598)
al 31 dicembre 2007	78.570	17.631	10.843	107.044
Ammortamento cumulato:				
al 1° gennaio 2007		(2.665)		(2.665)
Ammortamenti 2007		(1.006)		(1.006)
Riclassificazioni				-
Variazione area di consolidamento		(9.268)		(9.268)
Storni		1.462		1.462
al 31 dicembre 2007		(11.477)	-	(11.477)
Valore netto contabile:				
al 1° gennaio 2007	26.582	847	7.349	34.778
al 31 dicembre 2007	78.570	6.154	10.843	95.567

	Avviamento	Altre attività immateriali		Totale
		In esercizio	In corso	
Costo:				
al 1° gennaio 2008	78.570	17.631	10.843	107.044
Investimenti		334		334
Riclassificazioni				-
Svalutazioni				-
Variazione area di consolidamento		115	(10.807)	(10.692)
Disinvestimenti		(192)	(6)	(198)
al 30 giugno 2008	78.570	17.888	30	96.488
Ammortamento cumulato:				
al 1° gennaio 2008	-	(11.477)	-	(11.477)
Ammortamenti semestre 2008		(644)		(644)
Riclassificazioni				-
Variazione area di consolidamento		(103)		(103)
Storni		192		192
al 30 giugno 2008	-	(12.032)	-	(12.032)
Valore netto contabile:				
al 1° gennaio 2008	78.570	6.154	10.843	95.567
al 30 giugno 2008	78.570	5.856	30	84.456

Di seguito viene fornito il dettaglio, al 30 giugno 2008, della voce “avviamento”:

SALT S.p.A.	27.746
SINELEC S.p.A.	379
Autostrada dei Fiori S.p.A.	313
Autocamionale della Cisa S.p.A.	27.152
SATAP S.p.A.	2.907
ATIVA S.p.A.	19.806
Collegamenti Integrati Veloci S.p.A.	267
Totale	78.570

La voce “altre attività immateriali” è, essenzialmente, riferibile alla capitalizzazione delle spese di software applicativo e di base e da licenze per programmi software; la riduzione imputabile alla “variazione dell’area di consolidamento” si riferisce alle poste facenti capo alla S.A.Bro.M. S.p.A. la quale, a seguito delle cessioni intervenute nel semestre, è stata valutata con il “metodo del patrimonio netto”.

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
Variazione area di consolidamento	2.719.830	316.213	3.036.043
Investimenti	48.444	295.333	343.777
Riclassificazioni	237.956	(237.956)	-
Disinvestimenti	(44)	(2.258)	(2.302)
Altri	(1.007)	-	(1.007)
al 31 dicembre 2007	4.851.495	842.153	5.693.648
Fondo contributi in c/capitale:			
al 1° gennaio 2007	(156.983)	(38.615)	(195.598)
Variazione area di consolidamento	(185.190)	-	(185.190)
Incrementi	-	(10.368)	(10.368)
al 31 dicembre 2007	(342.173)	(48.983)	(391.156)
Ammortamento cumulato:			
al 1° gennaio 2007	(826.631)	-	(826.631)
Variazione area di consolidamento	(1.425.543)	-	(1.425.543)
Ammortamenti 2007	(99.676)	-	(99.676)
Riclassificazioni	-	-	-
Storni	-	-	-
al 31 dicembre 2007	(2.351.850)	-	(2.351.850)
Valore netto contabile:			
al 1° gennaio 2007	862.702	432.206	1.294.908
al 31 dicembre 2007	2.157.472	793.170	2.950.642

	Autostrada in esercizio	Autostrada in costruzione	Totale
Costo:			
al 1° gennaio 2008	4.851.495	842.153	5.693.648
Investimenti	30.785	125.171	155.956
Riclassificazioni	5.164	(5.164)	-
Disinvestimenti	-	-	-
al 30 giugno 2008	4.887.444	962.160	5.849.604
Fondo contributi in c/capitale:			
al 1° gennaio 2008	(342.173)	(48.983)	(391.156)
Incrementi	-	(2.670)	(2.670)
al 30 giugno 2008	(342.173)	(51.653)	(393.826)
Ammortamento cumulato:			
al 1° gennaio 2008	(2.351.850)	-	(2.351.850)
Ammortamenti semestre 2008	(85.229)	-	(85.229)
Riclassificazioni	-	-	-
Storni	-	-	-
al 30 giugno 2008	(2.437.079)	-	(2.437.079)
Valore netto contabile:			
al 1° gennaio 2008	2.157.472	793.170	2.950.642
al 30 giugno 2008	2.108.192	910.507	3.018.699

Il “valore lordo” del corpo autostradale, pari a 5.848 milioni di euro, risulta comprensivo di 1.313 milioni di euro di oneri finanziari capitalizzati (1.296 milioni di euro al 31 dicembre 2007).

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
SALT S.p.A.	Sestri Levante-Livorno, Viareggio-Lucca e Fornola-La Spezia	31 luglio 2019
ADF S.p.A.	Savona-Ventimiglia	30 novembre 2021
CISA S.p.A.	La Spezia-Parma	31 dicembre 2031 (*)
Asti-Cuneo S.p.A.	Asti-Cuneo	(**)

(*) Scadenza così prorogata in sede di sottoscrizione del nuovo schema di Convenzione, inclusivo del prolungamento tra Parma e Nogarole Rocca.

(**) La durata della concessione è stata fissata in 23,5 anni computabili dalla data di ultimazione dell'infrastruttura.

Immobili, impianti e macchinari ed altri beni

	Terreni e fabbricati	Impianti e macchin.	Attrezz. industriali e comm.	Altri beni	Beni in locazione finanziaria	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	5.755	515	869	1.651	849	(524)	9.115
Riclassificazioni	1.290	61	(61)	103	-	(1.400)	(7)
Svalutazioni	-	-	-	-	-	-	-
Variazione area di consolidamento	30.736	12.136	9.387	21.353	6.404	3.847	83.863
Disinvestimenti	(314)	(150)	(573)	(1.137)	(775)	-	(2.949)
al 31 dicembre 2007	50.417	22.510	14.164	38.466	12.525	5.577	143.659
Ammortamento cumulato:							
al 1° gennaio 2007	(2.352)	(5.426)	(3.907)	(13.535)	(6.028)	-	(31.248)
Ammortamenti 2007	(749)	(923)	(624)	(1.786)	(271)	-	(4.353)
Riclassificazioni	-	(61)	61	-	-	-	-
Variazione area di consolidamento	(7.613)	(4.097)	(7.264)	(17.088)	(3.534)	-	(39.596)
Storni	(2)	124	420	907	590	-	2.039
al 31 dicembre 2007	(10.716)	(10.383)	(11.314)	(31.502)	(9.243)	-	(73.158)
Valore netto contabile:							
al 1° gennaio 2007	10.598	4.522	635	2.961	19	3.654	22.389
al 31 dicembre 2007	39.701	12.127	2.850	6.964	3.282	5.577	70.501

	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 2008	50.417	22.510	14.164	38.466	12.525	5.577	143.659
Investimenti	1.646	55	217	1.160	231	622	3.931
Riclassificazioni	(24)	-	(24)	(11)	-	24	(35)
Svalutazioni	-	-	-	-	-	-	-
Variazione area di consolidamento	-	-	-	84	-	-	84
Disinvestimenti	-	(90)	(230)	(657)	(319)	(390)	(1.686)
al 30 giugno 2008	52.039	22.475	14.127	39.042	12.437	5.833	145.953
Ammortamento cumulato:							
al 1° gennaio 2008	(10.716)	(10.383)	(11.314)	(31.502)	(9.243)	-	(73.158)
Ammortamenti semestre 2008	(640)	(615)	(516)	(1.200)	(366)	-	(3.337)
Riclassificazioni	-	-	-	-	-	-	-
Variazione area di consolidamento	-	-	-	(77)	-	-	(77)
Storni	-	68	130	608	220	-	1.026
al 30 giugno 2008	(11.356)	(10.930)	(11.700)	(32.171)	(9.389)	-	(75.546)
Valore netto contabile:							
al 1° gennaio 2008	39.701	12.127	2.850	6.964	3.282	5.577	70.501
al 30 giugno 2008	40.683	11.545	2.427	6.871	3.048	5.833	70.407

Relativamente alla voce “terreni e fabbricati”, risulta iscritta una garanzia ipotecaria a favore di Cassa di Risparmio di La Spezia (per un valore di 3,4 milioni di euro) sul fabbricato di proprietà della Logistica Tirrenica S.p.A. a garanzia di un finanziamento, di pari importo, erogato dalla citata banca.

Beni in locazione finanziaria

Al 30 giugno 2008 il Gruppo aveva in essere n. 25 contratti di leasing finanziario relativi all’acquisizione di impianti e macchinari, attrezzature industriali e commerciali; il loro valore contabile netto, al 30 giugno 2008, era pari a 3.048 migliaia di euro.

I canoni sono stati determinati sulla base sia del valore del bene all'inizio del contratto sia 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 2008.

Nota 3 – Attività finanziarie non correnti

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

	31 dicembre 2007	Acquisti	Variazione Area riclassificazioni	Cessioni	Adeguamenti al "patrimonio netto"			Differenze cambio	30 giugno 2008
					Risultato	Dividendi	Altri (*)		
Partecipazioni:									
a) in imprese controllate non consolidate:									
INPAR S.p.A. (in liquidazione)	1.310								1.310
Rites S.c.a.r.l.	9								9
Sistemi e Servizi s.c.a.r.l.	59		3						62
Tangenziale Est s.r.l.	64								64
b) in imprese collegate									
Albenga Garesio Ceva s.r.l.	993				28				1.021
ASTA S.p.A.	674	948							1.622
ATON S.p.A.	-	40							40
Autostrada Estense S.c.p.A.	225								225
Autostrade Sud America s.r.l.	47.025				(16.987)		(5.081)		24.957
Autopista do Pacifico S.A.	2								2
Beinasco s.c.a.r.l.	7								7
C.I.M. S.p.A.	3.442				(42)				3.400
Coalpa S.p.A.	37	110	(147)						-
Co.la.ci. S.c.a.r.l.	3								3
CONSILFER	3								3
Corso Marche S.r.l.	-								-
DEC s.r.l.	-								-
FIMPRE S.r.l.	6.222				265	(650)			5.837
Fondo Valle S.c.a.r.l. (in liquidazione)	4								4
Itinera S.p.A.	27.557								27.557
Malpensa 92 S.c.a.r.l.	4								4
Microlux S.r.l.	148				5				153
OMT S.p.A.	657				2				659
Road Link Holdings Ltd.	3.165				682	(485)			3.362
S.A.C. s.c.r.l. Consortile (in liquidazione)	-								-
S.A.C.S. s.c.r.l. Consortile (in liquidazione)	-								-
S.A.Bro.M S.p.A.			511		(18)				493
SITAF S.p.A.	76.612				2.205		390		79.207
SITRACI S.p.A.	960				(90)				870
SITRASB S.p.A.	7.976				71				8.047
V.A. Bitumi S.r.l.	351								351
VESIMA S.c.a.r.l. (in liquidazione)	-								-
Totale	177.509	1.098	367		(13.879)	(1.135)	390	(5.081)	159.269

(*) Pro quota di pertinenza degli adeguamenti al "fair value" (risultanti dal bilancio consolidato del Gruppo SITAF)

Le principali variazioni intervenute nel semestre sono di seguito riportate:

- sottoscrizione dell'aumento di capitale deliberato dalla ASTA S.p.A.;

- costituzione della ATON S.p.A.;
- acquisizione del controllo della partecipata Coalpa S.p.A. e conseguente consolidamento con il “metodo integrale”;
- consolidamento con il “metodo del patrimonio netto” della S.A.Bro.M. S.p.A., precedentemente consolidata con il “metodo integrale”;
- adeguamento al patrimonio netto relativo al primo semestre 2008.

Si evidenzia che l’”adeguamento al patrimonio netto” della Autostrade Sud America s.r.l. è riferito, per un importo pari a 17 milioni di euro, (di cui 15,7 milioni di euro relativi al costo della citata opzione di riacquisto) al recepimento del pro-quota di risultato di pertinenza e – per circa 5 milioni di euro – alle differenze di cambio aventi, come contropartita, il patrimonio netto.

Al 30 giugno 2008 il valore della partecipazione SITAF S.p.A. risulta inclusivo di un importo pari a 1,1 milioni di euro relativo al pro-quota di pertinenza degli adeguamenti al “fair value” effettuati dalla collegata.

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 2007			Movimenti del periodo					30 giugno 2008		
	Valore originario	Adeguamenti al “fair value”	Totale	Acquisti	Variaz. Area/Riclassifica	Cessioni	Adeguamenti al “fair value”	Altri / Svalutaz.	Valore originario	Adeguamenti al “fair value”	Totale
Partecipazioni:											
Abertis Infraestructuras	56	115	171				(48)		56	67	123
ACI s.c.p.a.	2		2						2		2
Aeroporto Pavia Rivanazzano s.r.l.	57		57						57		57
Agenzia di Pollenzo S.p.A.	1.500		1.500						1.500		1.500
Alerion Industries S.p.A.	2.048	844	2.892	1.909			(83)		3.957	761	4.718
Assicurazioni Generali S.p.A.	12.264	1.686	13.950				(2.983)		12.264	(1.297)	10.967
Assoservizi Industria s.r.l.	1		1						1		1
Atlantia S.p.A.	-		-						-		-
Autostrada Alemagna S.p.A.	18		18						18		18
Banca CA.R.I.GE S.p.A.	19.916	6.419	26.335	16.370		(6.923)	(10.837)		29.363	(4.418)	24.945
Brisa – Autostrada - S.A.	36	64	100				(27)		36	37	73
C.A.A.F. Industria Emilia Centrale S.p.A.	-		-						-		-
CE.P.I.M. S.p.A.	14		14						14		14
C.I.E. Compagnia Italiana Energia S.p.A.	122		122						122		122
Consorzio Autostrade Italiane Energia	14		14						14		14
Consorzio COCIV	1.177		1.177						1.177		1.177
Cons. Univ. Di Economia Aziendale	-		-						-		-
CRS Centro Ricerche Stradali S.p.A.	59		59	33				(59)	33		33
Coop Agricola Forza e Luce	-		-						-		-
Consorzio Servizi Ingegneria	-		-						-		-
Eurete S.c.a r.l.	8		8						8		8
FILSE S.p.A.	259		259			(259)			-		-
Fiunicino Pista 3 S.c.a r.l.	2		2						2		2
FNM S.p.A.	11.097	(4.477)	6.620	66		(548)	2007		10.615	(2.470)	8.145
Gemina S.p.A.	-		-	4.308		(270)	(417)		4.038	(417)	3.621
Interporto Rivalta Scrivia S.p.A.	576		576						576		576
Interporto Toscano A. Vespucci S.p.A.	77		77						77		77
Milano Serravalle – Milano											
Tangenziali S.p.A.	88.901	77.274	166.175	19			17		88.920	77.291	166.211
Mediobanca S.p.A.	7.620	(207)	7.413	1.928			(2.051)		9.548	(2.258)	7.290
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
Società Confederazione Autostrade S.p.A.	985		985					(15)	970		970
Società per Autostrada Tirrenica S.p.A.	2.028		2.028						2.028		2.028
SO.GE.A.P. S.p.A.	569		569						569		569
SPEDIA S.p.A.	656		656						656		656
Taranto Logistica S.p.A.	130		130						130		130
Terminal Container Civitavecchia S.c.a r.l.	4		4						4		4
Tangenziali Esterne di Milano S.p.A.	419		419	168					587		587
Valtrebbia S.c.a r.l.	-		-						-		-
Totale	151.104	81.718	232.822	24.801	-	(8.000)	(14.422)	(74)	167.831	67.296	235.127

Le principali variazioni intervenute nel semestre sono di seguito riportate:

- acquisto di n. 3.098.709 azioni della Alerion Industries S.p.A. effettuate dalla capogruppo;

- sottoscrizione dell'aumento di capitale ed acquisto, al netto delle cessioni, di n. 3.581.158 azioni della Banca Ca.Ri.Ge. S.p.A. effettuate dalla Autostrade dei Parchi S.p.A.;
- cessione della partecipazione detenuta nella Filse S.p.A.;
- acquisto, al netto delle cessioni, di n. 4.660.000 azioni della Gemina S.p.A. effettuate dalla capogruppo;
- acquisto di n. 150.000 azioni della Mediobanca S.p.A. effettuate dalla capogruppo;
- cessione, al netto degli acquisti, di n. 327.675 azioni della FNM S.p.A., effettuata dalla capogruppo;
- sottoscrizione dell'aumento di capitale deliberato dalla Tangenziali Esterne di Milano S.p.A.;
- adeguamenti al "fair value" e svalutazioni/rivalutazioni relative al primo semestre 2008.

Al 30 giugno 2008 il valore delle partecipazioni "disponibili per la vendita" risulta inclusivo di un importo complessivo (Gruppo e Terzi) pari a circa 67,3 milioni di euro (81,7 milioni di euro al 31 dicembre 2007) relativo all'adeguamento, al "fair value", delle stesse.

Si evidenzia che n. 3.993.611 azioni detenute nella Banca Ca.Ri.Ge. S.p.A sono state costituite in pegno a garanzia dell'affidamento concesso in conto apertura di credito alla controllata Autostrade dei Parchi S.p.A..

3.c – Crediti

Sono costituiti da:

	30 giugno 2008	31 dicembre 2007
Finanziamenti:		
• Finanziamenti a società partecipate	2.096	2.076
Crediti:		
• verso INA	12.472	13.787
• per pegno su polizze fideiussorie	18.000	18.000
• verso fornitori per depositi cauzionali	481	479
• per acconto imposta su TFR	19	54
• verso altri	4.116	2.648
Totale	37.184	37.044

I "finanziamenti a società partecipate" si riferiscono per 1,8 milioni di euro al finanziamento concesso dalla ASTM S.p.A. e dalla SATAP S.p.A. alla INPAR S.p.A. (in liquidazione).

Il "credito verso INA" rappresenta la quota accantonata, in passati esercizi, relativamente alle indennità garantite per il trattamento di fine rapporto del personale dipendente dalle Società concessionarie autostradali.

Il "credito per pegno su polizze fideiussorie" rappresenta il valore del pegno concesso a fronte delle polizze fideiussorie, rilasciate da Istituti Assicurativi per conto della SALT S.p.A., con riferimento alla assegnazione della gara per la concessione della Asti-Cuneo.

La voce "crediti verso altri" include un importo pari a 2,3 milioni di euro relativo all'adeguamento al "fair value" dell'interest rate swap stipulato dalla SAV S.p.A..

3.d – Altre

Sono costituite da:

	30 giugno 2008	31 dicembre 2007
• Prestito obbligazionario convertibile SITAF	6.418	6.418
• Altre attività finanziarie	34.943	34.407
Totale	41.361	40.825

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

Le “altre attività finanziarie”, per un importo pari a 21,4 milioni di euro, sono relative alla sottoscrizione - effettuata dalla Autostrada dei Fiori S.p.A. dalla Banca Merrill Lynch - di uno strumento finanziario indicizzato con capitale garantito (tale valore risulta inclusivo di un adeguamento al “fair value” pari a 1,4 milioni di euro); la quota restante si riferisce, essenzialmente, alla “componente di equity” riferita al “Prestito obbligazionario SIAS 2,625% 2005-2017” eliso in sede di consolidamento.

Nota 4 – Attività fiscali differite

Tale voce ammonta a 9.809 migliaia di euro (7.951 migliaia di euro al 31 dicembre 2007); per quanto concerne la composizione di tale voce si rimanda a quanto riportato nella Nota 34 – Imposte sul reddito.

Nota 5 – Rimanenze

Sono costituite da:

	30 giugno 2008	31 dicembre 2007
Materie prime, sussidiarie e di consumo	10.177	8.593
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	-	-
Lavori in corso su ordinazione	12.047	27.413
Prodotti finiti e merci	257	486
Acconti	226	363
Totale	22.707	36.855

I lavori in corso su ordinazione risultano così dettagliati:

	30 giugno 2008	31 dicembre 2007
Valore lordo delle commesse	306.765	301.749
Acconti su stati avanzamento lavori	(278.210)	(258.719)
Acconti su revisione prezzi e riserve	(7.580)	(6.689)
Fondo garanzia opere in corso	(8.928)	(8.928)
Valore netto	12.047	27.413

La voce “lavori in corso su ordinazione” comprende, al 30 giugno 2008, importi iscritti a titolo di riserve per un ammontare di 10,4 milioni di euro; la contrazione intervenuta nel “portafoglio lavori” è correlata all’incertezza che grava sul settore autostradale e, conseguentemente, sui programmati interventi infrastrutturali sulla rete gestita.

Nota 6 – Crediti commerciali

I crediti verso clienti ammontano a 51.348 migliaia di euro (69.112 migliaia di euro al 31 dicembre 2007), al netto del fondo svalutazione crediti pari a 1.917 migliaia di euro.

Nota 7 – Attività fiscali correnti

Tale voce, pari a 56.059 migliaia di euro (41.782 migliaia di euro al 31 dicembre 2007), 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 2008	31 dicembre 2007
verso imprese controllate non consolidate	86	60
verso imprese collegate	582	1.129
verso imprese controllanti	4.650	12
verso società interconnesse	164.306	141.666
verso ANAS per lodo arbitrale Autostrade dei Parchi	23.456	23.456
verso Ente Concedente per contributi in c/capitale	60.486	57.816
verso altri	22.910	15.208
risconti attivi	7.511	6.310
Totale	283.987	245.657

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*” si riferiscono, principalmente, a crediti vantati verso alcune imprese consortili, verso l'Itinera S.p.A. e verso la Road Link Holdings Ltd..

I “*crediti verso controllanti*” si riferiscono, principalmente, ai crediti vantati nei confronti della Aurelia S.p.A. correlati al c.d. “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 ancora da attribuire alla chiusura del periodo.

Il “*credito verso ANAS per lodo arbitrale Autostrade dei Parchi*” rappresenta il credito accertato a seguito della positiva definizione del lodo arbitrale del 20 luglio 2005, con il quale il collegio arbitrale, all'unanimità, ha riconosciuto alla controllata Autostrade dei Parchi S.p.A. un indennizzo di pari importo, da ricevere dall'ANAS, a fronte della gestione delle autostrade A24 ed A25 esercitata dalla società, per conto dell'ANAS, per oltre un ventennio. Nel corso del 2006 l'ANAS ha impugnato presso la Corte d'Appello di Roma il suddetto lodo; la causa relativa all'impugnazione del lodo arbitrale da parte dell'ANAS è stata rinviata all'udienza del 27 aprile 2010. Nonostante la complessità del contenzioso e le inevitabili incertezze sull'atteggiamento che la Corte di Appello potrà assumere in sede di esame dell'impugnativa, si ritiene che non sussistano elementi tali da far presumere che l'esito della controversia porti a disconoscere, in capo alla società, il diritto al credito.

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-Però”; l’incremento verificatosi nel periodo in esame è correlato al progredire di questi ultimi.

Nota 9 – Attività disponibili per la vendita (correnti)

Sono costituite da:

	30 giugno 2008	31 dicembre 2007
Commercial paper	-	50.000
Credit linked notes	-	50.000
Iri Management S.p.A.	349	349
Sitech S.p.A.	-	-
Totale	349	100.349

Le voci “commercial papers” e “credit linked notes”, relative a prodotti finanziari sottoscritti dalla SALT S.p.A nel precedente esercizio, si azzerano in quanto sono giunte a scadenza nel semestre.

Il Gruppo risulta titolare di n. 1.256.112 azioni della Sitech S.p.A. pari al 12,58% del capitale sociale; tali azioni sono state integralmente svalutate nei precedenti esercizi.

Nota 10 – Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

Sono costituite da:

	30 giugno 2008	31 dicembre 2007
Depositi bancari e postali	280.660	317.413
Assegni	81	66
Denaro e valori in cassa	5.554	6.191
Totale	286.295	323.670

Per un’analisi dettagliata delle variazioni intervenute in tale voce si rimanda a quanto illustrato nel rendiconto finanziario.

Nota 11 – Patrimonio netto

11.1 – Capitale sociale

Il capitale sociale, al 30 giugno 2008, 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 2008 (comprensiva delle azioni della controllante detenute da società controllate (*)) é riportata nella tabella che segue:

	Numero azioni	Valore nominale	% sul capitale sociale	Valore unitario medio (in euro)	Controvalore totale
31 dicembre 2007	8.851	4.425	0,01%	5,07	45
Acquisti	1.834.297	917.149	2,08%	12,00	22.010
Cessioni	-	-	-	-	-
30 giugno 2008	1.843.148	921.574	2,09%	11,97	22.055

(*) La controllata ATIVA S.p.A. detiene n. 21.500 azioni e viene consolidata, col "metodo proporzionale", per una quota pari al 41,17%

Per quanto precede, il capitale sociale – al 30 giugno 2008 – risulta essere il seguente (importi in migliaia di euro):

- Capitale sociale	44.000
- Azioni proprie detenute dalla Capogruppo (v.n.)	(917)
- Azioni detenute da società controllate (v.n.)	(4)
- Capitale sociale "rettificato"	43.079

11.2 – Riserve

11.2.1 – Riserva da sovrapprezzo azioni

Ammonta a 25.861 migliaia di euro (immutata rispetto al 31 dicembre 2007).

11.2.2 – Riserve di rivalutazione

Ammontano a 9.325 migliaia di euro (immutate rispetto al 31 dicembre 2007).

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 2007 in quanto superiore al limite previsto dall'art. 2430 del Codice Civile.

11.2.4 – Riserva per acquisto azioni proprie

Tale riserva “indisponibile” è stata costituita per l’acquisto di azioni proprie in esecuzione della deliberazione assembleare del 25 febbraio 2008; essa ammonta a 22.010 migliaia di euro (zero al 31 dicembre 2007); tale riserva è stata costituita operando una riclassificazione dalla voce “Utili portati a nuovo”.

11.2.5 – Azioni proprie acquistate

La voce rappresenta il controvalore corrisposto per l’acquisto delle azioni proprie dalla capogruppo, al netto del valore nominale delle stesse che è stato detratto dal “capitale sociale”.

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

E’ costituita e movimentata, sostanzialmente, in contropartita delle attività finanziarie classificate come “disponibili per la vendita”. Al 30 giugno 2008 ammonta a 44.159 migliaia di euro (50.770 migliaia di euro al 31 dicembre 2007), al netto dell’effetto fiscale differito.

11.2.7 – Riserva differenze cambio

Tale voce, negativa per 5.318 migliaia di euro (negativa per 2.041 migliaia di euro al 31 dicembre 2007), recepisce le differenze cambio relative al patrimonio netto delle società collegate Road Link Holdings Ltd (UK) ed ASA s.r.l..

11.2.8 – Utili portati a nuovo

Tale voce ammonta, al 30 giugno 2008, a 799.485 migliaia di euro (737.946 migliaia di euro al 31 dicembre 2007) 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 risultanti nel bilancio redatto - in tale data - in conformità ai principi contabili nazionali. Tale riserva si incrementa a seguito dell’allocazione del risultato dell’esercizio 2007 e si riduce per la sopramenzionata riclassifica alla “riserva per acquisto azioni proprie”.

11.3 – Utile del periodo

Tale voce accoglie il risultato dell’esercizio pari a 33.941 migliaia di euro (53.113 migliaia di euro nel primo semestre 2007).

11.4 – Capitale e riserve di terzi

Tale voce, al 30 giugno 2008, ammonta a 686.948 migliaia di euro (689.033 migliaia di euro al 31 dicembre 2007) ed è inclusiva del risultato del periodo di competenza di terzi azionisti per complessivi 26.077 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	Fondo imposte	Altri fondi	Totale
31 dicembre 2007	145.798	3	5.157	150.958
Accantonamenti	62.250	-	77	62.327
Utilizzi	(52.743)	-	(113)	(52.856)
30 giugno 2008	155.305	3	5.121	160.429

Di seguito viene fornita una breve descrizione della natura delle obbligazioni connesse agli accantonamenti.

Fondo di ripristino o sostituzione beni gratuitamente devolvibili.

L'accantonamento al fondo di rinnovo, per il primo semestre 2008, ammonta a 62.250 migliaia di euro, mentre l'utilizzo, rappresentato dal totale degli interventi manutentivi, risulta pari a 52.743 migliaia di euro.

Altri fondi

Tale voce, pari a 5.121 migliaia di euro, si riferisce principalmente:

- per 1.704 migliaia di euro ad importi accantonati a fronte di potenziali rischi ed oneri a carico di Autocamionale della Cisa S.p.A., principalmente in ordine ai lavori - per conto ANAS – realizzati sulla tratta Ghiare di Berceto-Bivio di Bertorella;
- per 1.195 migliaia di euro ad importi accantonati da ATIVA S.p.A. a fronte di rischi su opere in costruzione, controversie in corso e normativa su ambiente e sicurezza;
- per 2.109 migliaia di euro ad importi stanziati dalla SINA S.p.A. e dalla ABC Costruzioni S.p.A. a fronte di oneri per contenziosi.

12.2 – Benefici per dipendenti (Trattamento di Fine Rapporto)

Tale voce ammonta a 41.040 migliaia di euro al 30 giugno 2008 (42.503 migliaia di euro al 31 dicembre 2007). La movimentazione nel corso del periodo è stata la seguente:

31 dicembre 2007	42.503
Adeguamento del periodo	2.569
Adeguamento relativo al recepimento della riforma del TFR	1.006
Variazione area di consolidamento	178
Trasferimenti ad altre società	(240)
Indennità anticipate/liquidate nel periodo	(4.975)
30 giugno 2008	41.041

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	4,75%
Tasso annuo di inflazione	2,0%
Tasso annuo di incremento TFR	3,0%
Tasso annuo di incremento salariale (per Società con meno di 50 dipendenti)	Dal 3,0% al 4,5%

Ipotesi demografiche

Mortalità	ISTAT 2000
Inabilità	Tavole INPS per età e sesso
Età pensionamento	Raggiungimento requisiti
% di frequenza delle anticipazioni	Dal 2% al 4%
Turn – over	Dal 1% al 10%

Nota 13 – Debiti commerciali (non correnti)

I debiti verso fornitori (non correnti) ammontano a 9 migliaia di euro (9 migliaia di euro al 31 dicembre 2007).

Nota 14 – Altri debiti (non correnti)

Sono costituiti da:

	30 giugno 2008	31 dicembre 2007
Verso ANAS - Fondo Centrale di Garanzia	341.557	370.702
Risconto passivo relativo all'attualizzazione del debito verso ANAS – Fondo Centrale di Garanzia	258.575	206.896
Quota di competenza CIV S.p.A. sulle anticipazioni riconosciute da TAV a COCIV	4.002	4.002
Verso altri	1.787	1.922
Totale	605.921	583.522

La voce debito “*verso ANAS-Fondo Centrale di Garanzia*” si riferisce agli interventi effettuati dai Soggetti in questione a favore delle società concessionarie SALT S.p.A., Autostrada dei Fiori S.p.A., Autocamionale della Cisa S.p.A., 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 iscritto, nella voce “altri proventi” la quota di competenza precedentemente differita.

Si evidenzia che, nella presente semestrale - a seguito della rideterminazione della durata della concessione della Autocamionale della Cisa S.p.A. al 2031 - si è provveduto a rideterminare il valore attuale del “debito verso il Fondo Centrale di Garanzia ed ANAS” e, conseguentemente, del relativo “risconto passivo”.

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	156.337	185.220	341.557
Risconto passivo relativo all'attualizzazione del debito verso ANAS- Fondo Centrale di Garanzia	57.930	200.645	258.575
Altri debiti	5.670	119	5.789
Totale	219.937	385.984	605.921

Nota 15 – Debiti verso banche (non correnti)

I debiti verso banche ammontano a 1.100.580 migliaia di euro (1.122.551 migliaia di euro al 31 dicembre 2007).

La quasi totalità dei contratti di finanziamento a medio-lungo termine in essere al 30 giugno 2008 prevede il rispetto di taluni parametri economico-finanziari (*covenants*) usuali per finanziamenti di tale natura. Tali parametri, sino alla data del 30 giugno 2008, risultano soddisfatti.

Si riportano di seguito le tabelle relative ai debiti verso banche a medio termine al 30 giugno 2008 ed al 31 dicembre 2007, con indicazione della relativa esigibilità (quota corrente e quota non corrente) ed il riepilogo delle principali condizioni applicate a ciascuna passività.

30 giugno 2008									
Istituto finanziatore	Società	Data di scadenza del debito	Importo iniziale del debito	Tasso di interesse	Valuta	Saldo al 30 giugno 2008	Scadenze		
							Entro 1 anno	Da 1 a 5 anni	Oltre 5 anni
Banca OPI S.p.A.	SATAP	15/06/2024	75.000	Variabile	Euro	75.000	2.419	24.194	48.387
Mediobanca	SATAP	15/03/2022	15.000	Variabile	Euro	15.000	-	5.400	9.600
Mediobanca	SATAP	15/06/2024	59.450	Variabile	Euro	59.450	1.918	19.177	38.355
Mediobanca (1)	SATAP	14/12/2009	400.000	Variabile	Euro	399.114	-	399.114	-
Mediobanca	SATAP	01/08/2008	80.000	Variabile	Euro	80.000	80.000	-	-
MCC	SATAP	31/05/2014	90.000	Variabile	Euro	89.718	-	89.718	-
BNL – Mediobanca (2)	SAV	21/12/2019	50.000	Variabile	Euro	47.873	4.167	16.659	27.047
Banca di Roma S.p.A.	SAV	18/12/2008	15.000	Variabile	Euro	15.000	15.000	-	-
Banca di Roma S.p.A.	SAV	31/12/2008	10.000	Variabile	Euro	10.000	10.000	-	-
Banca di Roma S.p.A.	SAV	29/10/2008	5.000	Variabile	Euro	5.000	5.000	-	-
Banca di Roma S.p.A.	SAV	12/12/2008	15.000	Variabile	Euro	15.000	15.000	-	-
Banca OPI	Ativa	15/06/2015	120.000	Variabile	Euro	38.257	4.780	21.320	12.157
Banca OPI	Cisa	30/06/2018	110.000	Variabile	Euro	99.913	10.000	39.913	50.000
Unicredit Banca d'Impresa S.p.A.	ADF	30/06/2016	100.000	Variabile	Euro	99.760	-	69.835	29.925
Unicredit Banca d'Impresa S.p.A.	ADF	24/02/2012	150.000	Variabile	Euro	3.489	872	2.617	-
Cassa Risparmio La Spezia S.p.A.	Logistica Tirrenica	01/10/2018	3.400	Variabile	Euro	3.383	131	1.182	2.070
West LB	SALT	26/04/2010	70.000	Variabile	Euro	49.848	-	49.848	-
Monte dei Paschi di Siena	SALT	30/06/2018	170.000	Variabile	Euro	160.214	16.191	64.763	79.260
Banca di Roma	SIAS	2008	30.000	Variabile	Euro	30.378	30.378	-	-
Barclays Bank	SIAS	2008	20.000	Variabile	Euro	20.011	20.011	-	-
Intesa San Paolo	Strade Co.Ge	19/12/2010	150	Variabile	Euro	63	24	39	-
Totale finanziamenti						1.316.471	215.891	803.779	296.801
Totale debiti verso banche (non correnti)								1.100.580	

Note:

- (1) E' attribuita la facoltà – alla data di scadenza – di estendere la durata del finanziamento fino al 31 dicembre 2021 ("Extension Option")
- (2) Al fine di prevenire il rischio derivante dall'oscillazione dei tassi di interesse, la SAV ha stipulato un contratto di "Interest Rate Swap" correlato a tale finanziamento

31 dicembre 2007									
Istituto finanziatore	Società	Data di scadenza del debito	Importo iniziale del debito	Tasso di interesse	Valuta	Saldo al 31 dicembre 2007	Scadenze		
							Entro 1 anno	Da 1 a 5 anni	Oltre 5 anni
Banca OPI S.p.A.	SATAP	15/06/2024	75.000	Variabile	Euro	75.000	-	24.194	50.806
Mediobanca	SATAP	15/03/2022	15.000	Variabile	Euro	15.000	-	4.800	10.200
Mediobanca	SATAP	15/06/2024	59.450	Variabile	Euro	59.450	-	19.177	40.273
Mediobanca (1)	SATAP	14/12/2009	400.000	Variabile	Euro	398.916	-	398.916	-
Mediobanca	SATAP	05/05/2008	150.000	Variabile	Euro	15.000	15.000	-	-
MCC	SATAP	31/05/2014	90.000	Variabile	Euro	89.625	-	80.625	9.000
Intesa San Paolo	SAV	30/06/2008	151.838	Variabile	Euro	10.935	10.935	-	-
BNL – Mediobanca (2)	SAV	21/12/2019	50.000	Variabile	Euro	49.954	4.167	20.787	25.000
Banca di Roma S.p.A.	SAV	18/06/2008	15.000	Variabile	Euro	15.000	15.000	-	-
Banca di Roma S.p.A.	SAV	30/06/2008	10.000	Variabile	Euro	10.000	10.000	-	-
Banca di Roma S.p.A.	S.A.Bro.M	01/10/2008	9.550	Variabile	Euro	9.550	9.550	-	-
Banca OPI	Ativa	15/06/2015	120.000	Variabile	Euro	40.561	4.671	20.855	15.035
Banca OPI	Cisa	30/06/2018	110.000	Variabile	Euro	104.896	10.000	39.896	55.000
Banca Carige S.p.A.	ADF	30/06/2008	54.700	Variabile	Euro	2.737	2.737	-	-
Unicredit Banca d'Impresa S.p.A.	ADF	30/06/2016	100.000	Variabile	Euro	99.745	-	29.850	69.895
Unicredit Banca d'Impresa S.p.A.	ADF	24/02/2012	150.000	Variabile	Euro	3.925	872	3.053	-
Cassa Risparmio La Spezia S.p.A.	Logistica Tirrenica	01/10/2018	3.400	Variabile	Euro	3.313	31	1.131	2.151
West LB	SALT	26/04/2010	70.000	Variabile	Euro	70.436	20.618	49.818	-
Monte dei Paschi di Siena	SALT	30/06/2018	170.000	Variabile	Euro	168.229	16.191	69.413	82.625
Monte dei Paschi di Siena	SALT	30/06/2008	108.400	Variabile	Euro	9.863	9.863	-	-
Banca di Roma	SIAS	21/06/2008	300.000	Variabile	Euro	50.000	50.000	-	-
Intesa San Paolo	Strade Co.Ge	19/12/2010	150	Variabile	Euro	75	24	51	-
Totale finanziamenti						1.302.210	179.659	762.566	359.985
Totale debiti verso banche (non correnti)								1.122.551	

Note:

(1) E' attribuita la facoltà – alla data di scadenza – di estendere la durata del finanziamento fino al 31 dicembre 2021 ("Extension Option")

(2) Al fine di prevenire il rischio derivante dall'oscillazione dei tassi di interesse, la SAV ha stipulato un contratto di "Interest Rate Swap" correlato a tale finanziamento

Gli interessi relativi ai soprariportati finanziamenti risultano, sostanzialmente, parametrati al tasso Euribor, maggiorato di spread variabili dallo 0,15% all'1,15%.

La descrizione dei rischi finanziari del Gruppo e delle politiche di gestione degli stessi è riportata nelle "Altre informazioni - Gestione dei rischi finanziari".

Nota 16 – Altri debiti finanziari (non correnti)

Sono costituiti da:

	30 giugno 2008	31 dicembre 2007
Debiti verso obbligazionisti ("componente di passività")	201.913	200.381
Altri debiti	821	999
Totale	202.734	201.380

I "debiti verso obbligazionisti", rivenienti a seguito del consolidamento del Gruppo SIAS, sono relativi alla "componente di passività" - sottoscritta da soggetti terzi - del prestito obbligazionario convertibile denominato "SIAS 2,625% 2005 – 2017 convertibile in azioni ordinarie"; tale voce è stata iscritta – in conformità allo IAS32 – al netto degli oneri sostenuti per la sua emissione/quotazione all'MTA.

Il prestito obbligazionario è costituito da n. 31.875.000 obbligazioni del valore nominale unitario di 10,50 euro. Le obbligazioni hanno le seguenti principali caratteristiche:

- durata: 12 anni;
- tasso di interesse: 2,625% annuo lordo;
- facoltà di conversione: a partire dalla fine del quinto anno, in ragione di 1 azione ordinaria SIAS S.p.A. ogni Obbligazione posseduta;
- rimborso: le obbligazioni non convertite alla data di scadenza (30 giugno 2017) verranno rimborsate in un'unica soluzione, alla pari.

Al momento della rilevazione iniziale si è provveduto a scorporare la “componente di patrimonio netto” attualizzando i flussi finanziari del prestito obbligazionario sulla base del tasso di interesse di mercato.

Gli “*altri debiti*” si riferiscono alla quota a medio lungo termine dei finanziamenti relativi a beni acquisiti in leasing; la scadenza di tali debiti è ricompresa tra uno e cinque anni.

Nota 17 – Passività fiscali differite

Tale voce ammonta a 19.372 migliaia di euro (26.938 migliaia di euro al 31 dicembre 2007): per quanto concerne la composizione di tale voce si rimanda a quanto riportato nella Nota 34 – Imposte sul reddito.

Nota 18 – Debiti commerciali (correnti)

I debiti verso fornitori ammontano a 121.985 migliaia di euro (144.857 migliaia di euro al 31 dicembre 2007).

Nota 19 – Altri debiti (correnti)

Sono costituiti da:

	30 giugno 2008	31 dicembre 2007
Acconti	8.247	9.674
Debiti verso imprese controllate non consolidate	111	69
Debiti verso imprese collegate	13.997	17.437
Debiti verso imprese controllanti	1.766	47.380
Debiti verso istituti previdenziali	8.775	8.201
Debiti verso società interconnesse	15.658	10.179
Debiti verso ANAS e Fondo Centrale di Garanzia	26.347	46.503
Risconti passivi	18.188	18.350
Altri debiti	35.397	47.533
Totale	128.486	205.326

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

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

I “*debiti verso imprese controllanti*” sono relativi sia alle prestazioni di assistenza manageriale ed altri

servizi forniti dalla controllante Argo Finanziaria S.p.A. sia all'adesione al "consolidato fiscale" della controllante Aurelia S.p.A.. Il significativo decremento intervenuto in tale voce è riconducibile alle imposte corrisposte dalla capogruppo relativamente alle transazioni intervenute - nell'esercizio 2007 - nell'ambito della Riorganizzazione Societaria.

La voce "*debiti verso ANAS-Fondo Centrale di Garanzia*" rappresenta la quota in scadenza del debito entro l'esercizio successivo. La riduzione intervenuta nel periodo è imputabile alla rideterminazione dell'importo relativo alla Autocamionale della Cisa S.p.A. conseguente al prolungamento del piano di rimborso connesso alla rideterminazione della durata della concessione al 2031.

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. e RFI 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 20 – Debiti verso banche (correnti)

Sono costituiti da:

	30 giugno 2008	31 dicembre 2007
Finanziamenti a breve ed anticipazioni	78.294	81.432
Quota in scadenza di finanziamenti a medio-lungo termine	215.891	179.659
Totale	294.185	261.091

La voce "finanziamenti a breve ed anticipazioni" fa riferimento all'utilizzo di finanziamenti in pool di tipo "revolving", altri finanziamenti a breve/anticipazioni e scoperti di conto corrente.

Per quanto concerne la "quota in scadenza di finanziamenti a medio-lungo termine" si rimanda a quanto illustrato nella nota 15.

Nota 21 – Altri debiti finanziari (correnti)

Sono costituiti da:

	30 giugno 2008	31 dicembre 2007
Prestito obbligazionario SATAP	3	3
Debiti verso obbligazionisti SIAS per interessi maturati	3.027	6.117
Debiti per contratti di leasing	875	911
Totale	3.905	7.031

La voce "*debiti verso gli obbligazionisti SIAS per interessi maturati*" fa riferimento al debito verso "obbligazionisti terzi" per interessi maturati al 30 giugno 2008.

Per quanto concerne la voce "*debiti per contratti di leasing*", di seguito è esposta la riconciliazione tra il totale dei pagamenti futuri correlati ai beni in leasing ed il loro valore attuale (totale dei debiti, a breve e medio – lungo termine al 30 giugno 2008) determinato utilizzando il tasso di interesse implicito del rispettivo contratto.

Pagamenti futuri	946
Attualizzazione delle rate sulla base del tasso implicito dei contratti	(71)
Valore attuale dei pagamenti futuri	875

Nota 22 – Passività fiscali correnti

Le passività fiscali correnti ammontano a 29.474 migliaia di euro (17.685 migliaia di euro al 31 dicembre 2007) 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 alle “variazioni intervenute nell’area di consolidamento” (il primo semestre 2008 include il consolidamento dei dati economici relativi al Gruppo SIAS) sono state inserite - nelle note che seguono – specifiche notazioni.

Nota 23 – Ricavi

23.1 – Ricavi del settore autostradale

Sono composti nel modo seguente:

	1° semestre 2008	1° semestre 2007
Corrispettivi da pedaggio	348.349	157.429
Devoluzione allo Stato (art. 15, lettera b) l. 531/82)	(16.131)	(7.545)
Corrispettivi netti da pedaggio	332.218	149.884
Altri ricavi accessori - canoni attivi	18.349	10.737
Totale	350.567	160.621

I “*corrispettivi netti da pedaggio*” ammontano, complessivamente, a 332,2 milioni di euro (149,9 milioni di euro nel primo semestre 2007); l’incremento rispetto al primo semestre 2007 - pari a 182,3 milioni di euro - è riconducibile per 178,5 milioni di euro alla citata variazione intervenuta nell’area di consolidamento e, per la restante parte (3,8 milioni di euro) sia al parziale adeguamento delle tariffe intervenuto - su talune tratte gestite - con decorrenza 1 gennaio 2008 sia al recepimento -a partire dal 1 aprile 2008- dei pedaggi relativi alla tratta autostradale Asti-Cuneo (0,5 milioni di euro). I volumi di traffico del semestre sono risultati sostanzialmente allineati al corrispondente dato del precedente esercizio.

Gli “*altri ricavi accessori*” fanno riferimento, principalmente, a canoni attivi su aree di servizio; l’incremento intervenuto rispetto al primo semestre 2007 è dovuto esclusivamente alla variazione intervenuta nell’area di consolidamento.

23.2 – Ricavi del settore costruzioni

I ricavi in oggetto sono dettagliabili nel modo seguente:

	1° semestre 2008	1° semestre 2007
Ricavi per lavori e variazione dei lavori in corso di ordinazione	617	703
Altri ricavi e variazione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	386	84
Totale	1.003	787

Tale voce è relativa all’ammontare totale della “produzione” effettuata dalle controllate ABC Costruzioni S.p.A., STRADE Co.Ge. S.p.A., Sicogen s.r.l. e LAS s.c.a r.l.. L’importo risulta iscritto al netto della “produzione” infragruppo relativa alle prestazioni manutentive ed incrementative del corpo autostradale realizzate, dalle citate Società del Gruppo, a favore della SALT S.p.A., Autostrada dei Fiori S.p.A., Autocamionale della Cisa S.p.A., Autostrada Asti-Cuneo S.p.A., ATIVA S.p.A., SAV S.p.A. e SATAP S.p.A..

23.3 – Ricavi del settore engineering

I ricavi in oggetto sono dettagliabili nel modo seguente:

	1° semestre 2008	1° semestre 2007
Ricavi per progettazione	3.502	12.824
Altri ricavi e variazione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	304	104
Totale	3.806	12.928

Tale voce è relativa all'ammontare totale della "produzione" effettuata dalle controllate SINA S.p.A., SINECO S.p.A. e LIRA S.p.A.. L'importo risulta iscritto al netto della "produzione" infragrupo relativa alle prestazioni relative al corpo autostradale realizzate, dalle citate Società del Gruppo, a favore della SALT S.p.A., Autostrada dei Fiori S.p.A., Autocamionale della Cisa S.p.A., Autostrada Asti-Cuneo S.p.A., ATIVA S.p.A., SAV S.p.A. e SATAP S.p.A..

La significativa riduzione della produzione è riconducibile, principalmente, alle maggiori eliminazioni di poste infragrupo (correlate alla variazione dell'area di consolidamento).

23.4– Ricavi del settore tecnologico

I ricavi in oggetto risultano così composti:

	1° semestre 2008	1° semestre 2007
Ricavi e variazione dei lavori in corso di ordinazione	7.213	-
Variazione dei prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti ed altri ricavi	(175)	-
Totale	7.038	-

Trattasi dell'ammontare totale della "produzione" effettuata dalle controllate Sinelec S.p.A., SSAT S.p.A. ed Euroimpianti Electronic S.p.A.. Tale importo risulta iscritto al netto della "produzione" infragrupo relativa alle prestazioni manutentive ed incrementative del corpo autostradale realizzate, dalle citate Società a favore delle concessionarie autostradali appartenenti al Gruppo.

23.5 – Altri ricavi

I ricavi in oggetto sono composti nel modo seguente:

	1° semestre 2008	1° semestre 2007
Risarcimenti danni	2.965	1.324
Lavori per c/CAV TO.MI.	8.739	7.184
Recuperi spese ed altri proventi	10.256	5.732
Quota di competenza del provento derivante dall'attualizzazione del debito verso il FCG e verso l'ANAS	9.463	3.458
Contributi in conto esercizio	154	150
Totale	31.577	17.848

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.

I “*recuperi spese ed altri proventi*” includono un importo pari a 1,6 milioni di euro, ad una sopravvenienza attiva riveniente dalla transazione conclusasi con il Consorzio CAV.TO.MI in merito a partite relative ad esercizi precedenti; tale sopravvenienza trova riscontro in un analogo importo rilevato tra gli “*altri costi – altri oneri diversi di gestione*”; è stata inoltre contabilizzata una “sopravvenienza attiva”, di importo pari a 4,2 milioni di euro, connessa al riconoscimento, da parte del citato Consorzio, del costo di ricostruzione relativo all’area di servizio di Novara Sud (sulla tratta A4) la quale è stata riallocata per risolvere l’interferenza – della stessa – con il tracciato della linea ferroviaria ad “Alta Capacità” Torino – Milano.

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

Nota 24 – Costi per il personale

Tale voce risulta così dettagliabile:

	1° semestre 2008	1° semestre 2007
Salari e stipendi	51.826	22.802
Oneri sociali	16.399	7.229
Adeguamento attuariale TFR	2.569	1.108
Altri costi	2.554	892
Totale	73.348	32.031

La variazione intervenuta nei “costi del personale” è riconducibile, principalmente, alla “variazione intervenuta nell’area di consolidamento”,

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

	1° semestre 2008	1° semestre 2007
Dirigenti	73	29
Quadri	77	40
Impiegati	2.024	1.033
Operai	423	116
Totale	2.597	1.218

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

	1° semestre 2008 Totale	1° semestre 2008 pro-quota (41,17%)
Dirigenti	10	4
Quadri	13	5
Impiegati	341	140
Operai	79	33
Totale	443	182

Nota 25 – Costi per servizi

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

	1° semestre 2008	1° semestre 2007
Manutenzione dei beni gratuitamente reversibili	22.420	15.700
Altri costi relativi ai beni gratuitamente reversibili	12.011	5.585
Altri costi per servizi	58.696	29.850
Totale	93.127	51.135

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 **46 milioni di euro** (18 milioni di euro nel primo semestre 2007). L’incremento complessivo dei costi per manutenzioni ed altri costi relativi alle immobilizzazioni gratuitamente reversibili, è ascrivibile sia alla variazione intervenuta nell’area di consolidamento sia all’incremento dei costi sostenuti per i “*servizi invernali*” che, nel precedente esercizio, erano stati inferiori in virtù delle favorevoli condizioni climatiche che avevano caratterizzato i primi mesi dell’esercizio 2007.

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 ABC Costruzioni S.p.A., Strade Co.Ge S.p.A. ed Euroimpianti Electronic S.p.A.. L’incremento intervenuto in tale voce è essenzialmente riconducibile, essenzialmente, alla variazione intervenuta nell’area di consolidamento.

Nota 26 – Costi per materie prime

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

	1° semestre 2008	1° semestre 2007
Materie prime	16.825	1.769
Materiali di consumo	3.457	778
Merci	1.466	176
Variazioni di rimanenze di materie prime, materiali di consumo e merci	(1.505)	(94)
Totale	20.243	2.629

Tale voce si riferisce principalmente alle controllate ABC Costruzioni S.p.A., Strade Co.Ge. S.p.A., Euroimpianti Electronic S.p.A. e SINELEC S.p.A.. L’incremento intervenuto in tale voce è essenzialmente riconducibile, essenzialmente, alla variazione intervenuta nell’area di consolidamento.

Nota 27 – Altri costi operativi

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

	1° semestre 2008	1° semestre 2007
Canone di concessione	8.396	3.812
Costi per godimento beni di terzi	4.107	1.917
Altri oneri di gestione	5.770	1.409
Totale	18.273	7.138

L'incremento della voce "*canone di concessione*" è dovuto, essenzialmente, alla "variazione intervenuta nell'area di consolidamento".

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; l'incremento intervenuto nel semestre è ascrivibile alla sopra citata variazione dell'area di consolidamento.

I contratti relativi ai citati beni prevedono sia clausole di riscatto alla scadenza, esercitabili a prezzi in linea con il valore di mercato dei beni oggetto del contratto, sia clausole di opzione di rinnovo alla loro scadenza; l'importo dei canoni di locazione si incrementa annualmente sulla base dell'indice ISTAT.

L'aumento registrato "*altri oneri di gestione*" - ascrivibile alla variazione dell'area di consolidamento - tiene altresì conto della rilevazione da parte della SATAP S.p.A. di una sopravvenienza passiva - pari a 1,6 milioni di euro - derivanti dalla transazione conclusasi con il consorzio CAV.TO.MI..

Nota 28 – Costi per lavori interni capitalizzati

Tale voce, pari a 42.178 migliaia di euro (12.044 migliaia di euro nel primo semestre 2007), è relativa, principalmente, alla capitalizzazione di lavori interni svolti nell'ambito del Gruppo e capitalizzati ad incremento dei "beni gratuitamente devolvibili". L'incremento di tale voce è ascrivibile, essenzialmente, alla "variazione intervenuta nell'area di consolidamento".

Nota 29 – Ammortamenti

Sono composti nel modo seguente:

	1° semestre 2008	1° semestre 2007
Attività immateriali:		
• Altre immobilizzazioni immateriali	644	147
Attività materiali:		
• Fabbricati	640	173
• Impianti e macchinari	615	319
• Attrezzature industriali e commerciali	516	116
• Altri beni	1.200	450
• Beni in leasing finanziario	366	14
• Beni gratuitamente reversibili	85.229	21.139
Totale ammortamenti	89.210	22.358
Svalutazioni	55	2.751
Totale ammortamenti e svalutazioni	89.265	25.109

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

Nel precedente esercizio, la voce "svalutazione" faceva riferimento alla riduzione apportata al valore dell'avviamento relativo alla ATIVA S.p.A. a seguito dell'effettuazione dell'"impairment test".

Nota 30 – 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 2008	1° semestre 2007
Utilizzo del fondo di ripristino/sostituzione beni gratuitamente devolvibili	(52.743)	(19.031)
Accantonamento al fondo di ripristino/sostituzione beni gratuitamente devolvibili	62.249	28.289
Adeguamento netto del fondo di ripristino o sostituzione dei beni gratuitamente devolvibili	9.506	9.258

L'utilizzo del fondo di ripristino o sostituzione dei beni gratuitamente devolvibili rappresenta il totale degli oneri manutentivi sostenuti dalle concessionarie autostradali nel periodo. L'accantonamento recepisce l'importo necessario ad adeguare il fondo ai programmi di manutenzioni 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 31 – Accantonamenti per rischi ed oneri

Gli accantonamenti sono composti nel modo seguente:

	1° semestre 2008	1° semestre 2007
Fondo rischi contrattuali e vertenze	77	28
Totale	77	28

La voce si riferisce all'accantonamento effettuato dall'Autocamionale della Cisa S.p.A. a copertura di potenziali oneri sui lavori effettuati per conto ANAS sulla tratta Ghiare-Bretorella.

Nota 32 – Proventi ed oneri finanziari

32.1 – Proventi finanziari

Sono composti nel modo seguente:

	1° semestre 2008	1° semestre 2007
Proventi da partecipazioni:		
• dividendi da altre imprese	3.061	270
• plusvalenze da cessione partecipazioni	158	-
Interessi attivi ed altri proventi finanziari		
• da istituti di credito	7.204	1.635
• da attività finanziarie	2.229	2.453
• altri	776	-
Totale	13.428	4.358

La voce “*dividendi da altre imprese*” fa riferimento ai dividendi incassati dalle partecipate Milano Serravalle - Milano Tangenziali S.p.A. (1.198 migliaia di euro), Banca Ca.Ri.Ge. S.p.A. (1.080 migliaia di euro), Assicurazioni Generali S.p.A.(405 migliaia di euro), SAT S.p.A. (373 migliaia di euro) ed Abertis Infraestructuras e Brisa Auto-Estrada de Portugal S.A. per un importo complessivo di 5 migliaia di euro.

La voce “*plusvalenza da cessione partecipazioni*” è ascrivibile alle plusvalenze realizzate sulla cessione delle azioni della S.A.Bro.M. S.p.A. (122 migliaia di euro), FNM S.p.A. (24 migliaia di euro) e Gemina (12 migliaia di euro).

32.2 – Oneri finanziari

Sono composti nel modo seguente:

	1° semestre 2008	1° semestre 2007
Interessi passivi verso istituti di credito:		
• su finanziamenti	34.859	17.795
• su conti correnti	1.830	99
Interessi passivi diversi:		
• da attualizzazione finanziaria	10.469	3.941
• da prestito obbligazionario convertibile	4.943	-
• da contratti di leasing finanziario	41	-
Altri oneri finanziari:		
• Altri oneri finanziari	1.300	1.291
Totale	53.442	23.126
Oneri finanziari capitalizzati (1)	(17.135)	(9.592)
Totale	36.307	13.534

(1) Come descritto nella Nota 2 – Immobilizzazioni materiali, un importo pari a 17,1 milioni di euro è stato capitalizzato nella voce “beni gratuitamente reversibili”.

Gli interessi passivi “*su finanziamenti*” si incrementano sia per la maggiore esposizione finanziaria verso gli istituti di credito sia per l’aumento dei tassi di interesse.

Gli interessi passivi relativi alla “*attualizzazione finanziaria*” di passività non correnti si riferiscono, per 9,5 milioni di euro ai debiti verso il Fondo Centrale di Garanzia e verso l’ANAS, e - per 1 milione di euro - alla “componente finanziaria” riferibile all’accantonamento al fondo di fine rapporto di lavoro subordinato.

Gli “interessi passivi sul “*prestito obbligazionario convertibile*” rappresentano gli oneri – ricalcolati sulla base del tasso di interesse di mercato – relativi alla “componente di passività” del prestito emesso dalla SIAS S.p.A. nel mese di luglio 2005.

La voce “*altri oneri finanziari*” comprende le svalutazioni e le perdite realizzate dalla cessione di “Partecipazioni non consolidate – disponibili per la vendita” (pari a 0,8 milioni di euro).

L’incremento verificatosi nella voce “*oneri finanziari capitalizzati*” è imputabile al progredire degli investimenti, prevalentemente sulla “tratta A4”, gestita dalla concessionaria SATAP S.p.A..

Nota 33 – Utili (perdite) da società valutate con il “metodo del patrimonio netto”

Il dettaglio di tale voce risulta il seguente:

	1° semestre 2008	1° semestre 2007
Rivalutazioni (svalutazioni) di partecipazioni:		
• Albenga Garessio Ceva s.r.l.	28	172
• Autostrade Sud America - ASA s.r.l.	(16.987)	-
• Coalpa S.p.A.	-	(9)
• CIM S.p.A.	(42)	(5)
• FIMPRE s.r.l.	265	-
• Microlux s.r.l.	5	-
• OMT S.p.A.	2	-
• Road Link Holdings Ltd.	682	553
• SABROM S.p.A.	(18)	-
• SIAS S.p.A.	-	10.955
• SITAF S.p.A.	2.205	2.900
• SITRACI S.p.A.	-	(142)
• SITRASB S.p.A.	71	47
• V.A. Bitumi s.r.l.	-	(44)
Totale	(13.789)	14.427

La svalutazione della partecipazione Autostrade Sud America – ASA s.r.l. riflette l’iscrizione, per un importo pari a 15,7 milioni di euro, del pro-quota del costo relativo all’esercizio del diritto di riacquisto dell’opzione a suo tempo concessa, da ASA s.r.l. ad Impregilo International Infrastructures N.V., sul 10% del capitale della controllata Autopista do Pacifico S.A.; tale costo è stato determinato in funzione dell’incremento di valore verificatosi nella concessionaria Costanera Norte S.A. rispetto alla data di acquisizione, come risulta da recente perizia indipendente.

Nota 34 – Imposte sul reddito

Tale voce risulta così dettagliabile:

	1° semestre 2008	1° semestre 2007
Imposte correnti:		
• IRES	27.546	25.694
• IRAP	9.056	5.016
	36.602	30.710
Imposte (anticipate) / differite:		
• IRES	(342)	(1.016)
• IRAP	(521)	39
	(863)	(977)
Imposte esercizi precedenti:		
• IRES	(159)	73
• IRAP	64	10
	(95)	83
Totale	35.644	29.816

Nel semestre sono state altresì accreditate, direttamente al patrimonio netto, imposte anticipate per 1,3 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 2008 e 2007 “effettive” e quelle “teoriche” alle stesse date.

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

	1° semestre 2008		1° semestre 2007	
Risultato dell’esercizio ante imposte	95.662		83.889	
Imposte sul reddito effettive (da relazione semestrale)	27.204	28,44%	24.678	29,42%
Minori imposte (rispetto all’aliquota teorica):				
• minori imposte su dividendi	800	0,84%	12	0,01%
• plusvalenze in esenzione d’imposta	41	0,04%	-	-
• adeguamento delle partecipazioni valutate con il “metodo del patrimonio netto”	879	0,92%	4.741	5,65%
Maggiori imposte (rispetto all’aliquota teorica):				
• Imposte su dividendi infragruppo, oneri non deducibili ed altre variazioni	(2.617)	-2,74%	(1.748)	-2,08%
Imposte sul reddito “teoriche”	26.307	27,50%	27.683	33,00%

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

	1° semestre 2008		1° semestre 2007	
Valore aggiunto (base imponibile IRAP)	222.890		115.093	
Imposte sul reddito effettive (da relaz. sem.)	8.535	3,83%	5.055	4,39%
Minori imposte (rispetto all’aliquota teorica):				
• Oneri deducibili vari, netti	158	0,07%	(164)	-0,14%
Imposte sul reddito “teoriche”	8.693	3,90%	4.891	4,25%

Le successive tabelle illustrano, per il semestre in esame e per il corrispondente periodo del precedente esercizio, 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 2008	1° semestre 2007
Proventi fiscali differiti relativi a: (*)		
• “riversamento” di imposte differite su plusvalenze	176	582
• “riversamento” di imposte differite sulla “componente di patrimonio netto” del Prestito Obbligazionario Convertibile	622	-
• accantonamenti a fondi in sospensione di imposta	51	-
• altri	1.098	1.530
Totale (A)	1.947	2.112
Oneri fiscali differiti relativi a: (*)		
• “riversamento” accantonamenti a fondi in sospensione di imposta	86	63
• valutazione lavori in corso	603	-
• deduzioni extracontabili al fondo di ripristino	-	271
• beni in leasing finanziario	-	4
• ricalcolo attuariale fondo TFR	13	537
• altri	382	260
Totale (B)	1.084	1.135
Totale (B) – (A)	(863)	(977)

(*) 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 2008	31 dicembre 2007
Attività fiscali differite relative a: (*)		
• attività immateriali non capitalizzabili secondo gli IAS/IFRS	501	505
• accantonamenti a fondi in sospensione di imposta	3.015	3.440
• spese di manutenzione eccedenti la quota deducibile	253	328
• valutazione al “fair value” di attività finanziarie	1.053	47
• altre	4.987	3.631
Totale attività fiscali differite	9.809	7.951

	30 giugno 2008	31 dicembre 2007
Passività fiscali differite relative a: (*)		
• deduzioni effettuate extracontabilmente	-	(7.879)
• beni in leasing finanziario	(392)	(391)
• valutazioni lavori in corso	(2.501)	(1.937)
• componente di patrimonio netto del Prestito Obbligazionario Convertibile	(13.579)	(14.195)
• valutazione attuariale del fondo TFR	(771)	(664)
• valutazione al fair value di attività finanziarie	(1.140)	(1.533)
• altre	(989)	(339)
Totale passività fiscali differite	(19.372)	(26.938)

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

Nota 35 – 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 2008	1° semestre 2007
Risultato netto di pertinenza di Gruppo	33.943	53.113
Numero medio di azioni ordinarie in circolazione nel periodo	87.256.068	87.978.500
Utile per azione (euro unità)	0,389	0,604
Numero di azioni ordinarie	88.000.000	88.000.000
Media ponderata di azioni proprie detenute nel periodo (anche per il tramite di controllate)	(743.932)	(21.500)
Media ponderata azioni ordinarie in circolazione nel periodo	87.256.068	87.978.500

Nel corso dell'esercizio 2007 e del primo semestre 2008 non risultavano opzioni, warrant o strumenti finanziari equivalenti su “potenziali” azioni ordinarie aventi effetto diluitivo.

Nota 36 – Informazioni sul rendiconto finanziario

36.1 – Variazione del capitale circolante netto

	1° semestre 2008	1° semestre 2007
Rimanenze	14.148	1.326
Crediti commerciali	17.764	12.683
Attività fiscali correnti	(14.277)	(1.989)
Crediti verso altri	(35.660)	(12.571)
Debiti commerciali correnti	(22.872)	1.919
Altri debiti correnti	(56.684)	(11.374)
Passività fiscali correnti	11.789	2.039
Totale	(85.792)	(7.967)

La variazione intervenuta nella voce “*crediti verso altri*” è riconducibile - principalmente - ai maggiori crediti verso società interconnesse, legati alla crescita del traffico correlata alla stagionalità del periodo.

La significativa variazione intervenuta nella voce “*altri debiti correnti*” è ascrivibile - principalmente - alle imposte corrisposte dalla capogruppo alla controllante Aurelia S.p.A. (nell’ambito della adesione al “consolidato fiscale”) relativamente alle transazioni intervenute - nell’esercizio 2007 - a seguito della Riorganizzazione Societaria.

36.2 – Altre variazioni generate dall’attività operativa

	1° semestre 2008	1° semestre 2007
Utilizzo fondo TFR ed altri fondi	(5.149)	(1.764)
Totale	(5.149)	(1.764)

Altre informazioni

Di seguito sono riportate le informazioni relative agli impegni assunti dalle Società del Gruppo, alla determinazione del “fair value”, alla gestione dei rischi ed ai rapporti con parti correlate. Per quanto concerne le informazioni sul Gruppo, sugli “**Eventi successivi**” e sulla “**Prevedibile evoluzione della gestione**”, si rimanda a quanto riportato – in proposito - nella “Relazione sulla gestione”.

Impegni assunti dalle Società del Gruppo

Si evidenzia, in merito, quanto segue:

- 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).
- Le fideiussioni, pari complessivamente a 13,7 milioni di euro (pro-quota di pertinenza) rilasciate a favore della Banca di Roma con le quali 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.
- La fideiussione, pari a 0,3 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).

L’acquisizione di Sociedad Concesionaria Costanera Norte S.A., avvenuta per il tramite di ASA s.r.l., ha comportato l’assunzione, da parte di SIAS S.p.A. – solidalmente con Atlantia S.p.A. – dell’impegno a garantire, in misura proporzionale, il rimborso del finanziamento erogato da Mediobanca S.p.A. alla subholding cilena Autostrade do Pacifico S.A. (pari ad un importo massimo di 264 milioni di euro corrispondenti – per il pro-quota di pertinenza – a 132 milioni di euro).

Si ricorda che, in data 3 dicembre 2004, era stato stipulato, tra l’ANAS, l’ASTM S.p.A. e la SATAP S.p.A., un “atto aggiuntivo” il quale – a seguito del trasferimento, alla SATAP stessa, della convenzione relativa alla tratta “Torino-Milano” – prevedeva, tra l’altro, che ASTM S.p.A. mantenesse, nel tempo, il controllo azionario della SATAP S.p.A..

In tale ambito ASTM (pur nella consapevolezza che, anche nell’ipotesi in cui la stessa riduca la propria partecipazione in SIAS al di sotto della soglia del “controllo di diritto”, continuerà ad esercitare il “controllo di fatto” di SIAS e, indirettamente, di SATAP, dal momento che, come precisato all’Ente Concedente, manterrà una partecipazione in SIAS tale da consentirle di disporre di voti sufficienti per esercitare un’influenza dominante nell’assemblea ordinaria di SIAS) ha manifestato, in data 28 maggio 2007, la disponibilità – nei confronti dell’ANAS – qualora ASTM riduca la propria partecipazione in SIAS al di sotto della soglia del “controllo di diritto”, ad assumere l’impegno di 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 rappresentanti la maggioranza assoluta del capitale sociale di SIAS, detenute da Aurelia e ASTM stessa. Inoltre ASTM – qualora il predetto patto di

sindacato non fosse rinnovato, cessasse di avere efficacia, ovvero la partecipazione complessivamente sindacata si riducesse al di sotto della soglia del “controllo di diritto” di SIAS – ha manifestato la disponibilità ad assumere l’impegno a riacquistare (da SIAS stessa) e SIAS a cedere (ad ASTM stessa), il controllo azionario di SATAP in ottemperanza alla convenzione citata in nota.

Al momento permane - in capo alla ASTM – l’assunzione di una garanzia nei confronti dell’ANAS S.p.A., originatasi in sede di sottoscrizione del sopraccitato “atto aggiuntivo”. Tale garanzia, pari a 75,1 milioni di euro, corrisponde al valore degli assets nelle disponibilità di ASTM e non ricompresi nel compendio aziendale oggetto di conferimento, eccedenti il 10% del patrimonio netto di ASTM stessa quale risultante nel bilancio al 31 dicembre 2003.

Strumenti finanziari: informazioni integrative

In merito alla valorizzazione al “fair value” degli strumenti finanziari si precisa, in conformità a quanto richiesto dallo IFRS 7, quanto segue:

Attività

• attività finanziarie non correnti - crediti:	il valore di iscrizione in bilancio rappresenta il “fair value” degli stessi
• disponibilità liquide e mezzi equivalenti:	il valore di iscrizione in bilancio rappresenta il “fair value” degli stessi
• partecipazioni disponibili per la vendita:	il valore di iscrizione in bilancio rappresenta il “fair value” degli stessi

Passività

• finanziamenti a tasso variabile:	il valore di iscrizione in bilancio rappresenta il “fair value” degli stessi
• debiti commerciali:	il valore di iscrizione in bilancio rappresenta il “fair value” degli stessi
• prestito obbligazionario convertibile:	tale prestito risulta iscritto - nel bilancio - al valore nominale con separata evidenza della “componente di patrimonio netto”; trattandosi di uno strumento finanziario quotato, si riporta di seguito il confronto tra il “fair value” dello stesso (valore di mercato) ed i corrispondenti valori di iscrizione in bilancio/valore di emissione:

Prestito obbligazionario convertibile (importi in milioni di euro)	30 giugno 2008	31 dicembre 2007
• valore di iscrizione in bilancio (“componente di passività”) (*):	205	206
• valore di emissione (“componente di passività” + “componente di patrimonio netto”):	339	343
• “fair value” (quotazioni ufficiali di mercato):	297	347

(*) Importo esposto al netto delle obbligazioni detenute dalla ASTM S.p.A.

Strumenti derivati

Alla data del 30 giugno 2008 risulta in essere una operazione di “Interest Rate Swap”. Tale contratto, sottoscritto dalla controllata SAV S.p.A., è stato classificato come strumento di copertura in quanto la relazione tra il derivato e l’oggetto della copertura (scadenza, importo delle rate) è formalmente documentata. Tale strumento finanziario è valutato al “fair value” e le variazioni nello stesso sono imputate integralmente in una specifica riserva di patrimonio netto.

Il “fair value” dei derivati è determinato attualizzando i flussi di cassa attesi, utilizzando la curva dei tassi di interesse di mercato alla data di riferimento. Di seguito sono riepilogate le caratteristiche del contratto derivato in essere alla data del 30 giugno 2008 ed il relativo “fair value”:

<i>Tipologia</i>	<i>Finalità di copertura</i>	<i>Controparte</i>	<i>Valuta</i>	<i>Durata contratto derivato</i>		<i>30 giugno 2008</i>		<i>Passività finanziaria coperta</i>		
				<i>Dal</i>	<i>Al</i>	<i>Nozionale di riferimento</i>	<i>Fair Value</i>	<i>Descrizione</i>	<i>Importo nominale</i>	<i>Durata</i>
Interest Rate Swap	Variazione tassi di interesse	Unicredit	Euro	15/12/2005	15/12/2016	47.917	+2.336	Finanziamento	50.000	21/12/2019

Gestione dei rischi finanziari

In conformità al citato IFRS 7, si precisa che il Gruppo ASTM, nell'ordinario svolgimento delle proprie attività operative, risulta potenzialmente esposto ai seguenti rischi finanziari:

- “rischio di mercato” derivante principalmente dall'esposizione alle fluttuazioni dei tassi di interesse ed in misura marginale alla variazione dei tassi di cambio;
- “rischio di liquidità” derivante dalla mancanza di risorse finanziarie adeguate a far fronte alla attività operativa ed al rimborso delle passività assunte.

Di seguito, sono analizzati – nel dettaglio – i succitati rischi:

Rischio di mercato

Per quanto concerne i rischi connessi alla *fluttuazione dei tassi di interesse*, la strategia perseguita dal Gruppo ASTM è finalizzata al contenimento di tale rischio principalmente attraverso un attento monitoraggio delle dinamiche relative ai tassi d'interesse.

Con riferimento all'“esposizione” ai tassi di interesse, l'indebitamento finanziario del Gruppo ASTM al 30 giugno 2008 è espresso per il 16,6% a “tasso fisso”, tenendo conto sia del prestito obbligazionario convertibile e sia del finanziamento relativo alla controllata SAV S.p.A. (a fronte del quale sussiste una copertura sulla variazione dei tassi di interesse) e, per una quota pari al 83,4%, a “tasso variabile”.

Con riferimento al “rischio” relativo ai tassi di interesse, è stata effettuata una “analisi di sensitività” al fine di determinare gli effetti, sul conto economico relativo al primo semestre 2008, di una variazione nei tassi di interesse pari a +/- 100 bps; tale analisi consente di affermare che una variazione positiva/negativa di 100 bps nei tassi di interesse determinerebbe un effetto, sul risultato del semestre, pari a 5,9 milioni di euro (al netto dell'effetto fiscale teorico).

Rischio di liquidità

Il “rischio di liquidità” rappresenta il rischio che le risorse finanziarie disponibili possano essere insufficienti a coprire le obbligazioni in scadenza. Il Gruppo ASTM ritiene che la generazione dei flussi di cassa, unitamente alla diversificazione delle fonti di finanziamento e la disponibilità delle linee di credito, garantiscano il soddisfacimento dei fabbisogni finanziari programmati.

Si riporta nelle tabelle seguenti la distribuzione per scadenze delle passività finanziarie in essere al 30 giugno 2008. Gli importi sotto indicati comprendono anche il pagamento degli interessi (si precisa che i flussi relativi agli interessi nei finanziamenti a tasso variabile sono stati calcolati in base all'ultimo tasso disponibile, mantenuto costante fino alla scadenza).

Istituto finanziatore	Società	Totale flussi finanziari		Scadenze (*)					
				Entro 1 anno		Da 2 a 5 anni		Oltre 5 anni	
		Capitale	Interessi	Capitale	Interessi	Capitale	Interessi	Capitale	Interessi
Banca OPI S.p.A.	SATAP	75.000	33.732	2.419	3.980	24.194	16.348	48.387	13.404
Mediobanca	SATAP	15.000	6.118	-	793	5.400	3.314	9.600	2.011
Mediobanca	SATAP	59.450	26.739	1.918	3.155	19.177	12.959	38.355	10.625
Mediobanca	SATAP	399.114	29.958	-	20.554	399.114	9.404	-	-
Mediobanca	SATAP	80.000	667	80.000	667	-	-	-	-
MCC	SATAP	89.718	17.916	-	4.882	89.718	13.034	-	-
BNL – Mediobanca	SAV	47.873	16.598	4.167	2.714	16.659	8.438	27.047	5.446
Banca di Roma S.p.A.	SAV	15.000	444	15.000	444	-	-	-	-
Banca di Roma S.p.A.	SAV	10.000	298	10.000	298	-	-	-	-
Banca di Roma S.p.A.	SAV	5.000	143	5.000	143	-	-	-	-
Banca di Roma S.p.A.	SAV	15.000	444	15.000	444	-	-	-	-
Banca OPI	Ativa	38.257	7.596	4.780	1.937	21.320	5.491	12.157	168
Banca OPI	Autocamionale Cisa	99.913	31.677	10.000	5.418	39.913	20.200	50.000	6.059
Unicredit Banca d'Impresa S.p.A.	ADF	99.760	29.737	-	5.167	69.835	19.136	29.925	5.434
Unicredit Banca d'Impresa S.p.A.	ADF	3.489	388	872	162	2.617	226	-	-
Cassa Risparmio La Spezia S.p.A.	Logistica Tirrenica	3.383	1.114	131	180	1.182	588	2.070	346
West LB	SALT	49.848	5.115	-	2.790	49.848	2.325	-	-
Monte dei Paschi di Siena	SALT	160.214	47.438	16.191	8.810	64.763	26.204	79.260	12.424
Banca di Roma S.p.A.	SIAS	30.378	716	30.378	716	-	-	-	-
Barclays Bank	SIAS	20.011	251	20.011	251	-	-	-	-
Intesa San Paolo	Strade Co.Ge	63	2	24	1	39	1	-	-
	Totale finanziamenti	1.316.471	257.091	215.891	63.506	803.779	137.668	296.801	55.917
Prestito obbligazionario convertibile	SIAS	334.687	78.987	-	4.369	-	35.143	334.687	39.475
	Totale debiti finanziari	1.651.158	336.078	215.891	67.875	803.779	172.811	631.488	95.392

(*) La distribuzione sulle scadenze è effettuata in base alle attuali residue durate contrattuali

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 principali 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	2,0	394,0	0,5%
Costi operativi	40,1	205,0	19,6%
Immobilizzazioni materiali/immateriali	29,7	3.089,1	1,0%

Relativamente all'ammontare dei “costi operativi” imputabili a transazioni intervenute con parti correlate, su di un totale di 40,1 milioni di euro, un importo di 23,3 milioni di euro è riferito – principalmente – a prestazioni rese dalla collegata Itinera S.p.A. alla controllata SATAP S.p.A..

In particolare, i **principali** rapporti fra le Società del Gruppo, raggruppati per voce di bilancio, risultano i seguenti:

Ricavi

- le prestazioni di assistenza informatica fornite dalla SINELEC S.p.A., alla Itinera S.p.A., ACI S.c.p.A. ed alla ASTM S.p.A. per un importo complessivo di 0,2 milioni di euro;^{(1) (2)}
- le prestazioni fornite dalla Euroimpianti Electronic S.p.A. alla Itinera S.p.A. e ACI S.c.p.A. per complessivi 0,3 milioni di euro;⁽²⁾
- le prestazioni fornite dalla Strade S.p.A. alla Itinera S.p.A. per complessivi 0,2 milioni di euro;⁽²⁾
- le prestazioni fornite dalla ABC Costruzioni S.p.A. a favore della Itinera S.p.A., ACI S.c.p.A., per complessivi 0,4 milioni di euro;⁽²⁾
- le prestazioni fornite dalla SATAP S.p.A. a favore della Itinera S.p.A., ACI S.c.p.A., per complessivi 0,5 milioni di euro;⁽²⁾

Costi

- le prestazioni di assistenza manageriale e consulenze fornite dalla controllante Argo Finanziaria S.p.A., alle Società del Gruppo, per un importo complessivo di circa 1,5 milioni di euro;⁽¹⁾
- le prestazioni e le forniture di materiali effettuate dalla SEA s.r.l. a favore di SALT S.p.A., Autostrada dei Fiori S.p.A., SATAP S.p.A., SAV S.p.A., ATIVA S.p.A., ABC Costruzioni S.p.A. ed Autocamionale della Cisa S.p.A. per complessivi 4,7 milioni di euro;⁽²⁾
- le prestazioni e le forniture di materiali fornite, dall'Itinera S.p.A. a favore della SATAP S.p.A., SAV S.p.A., ABC Costruzioni S.p.A., SSAT S.p.A., Euroimpianti Electronic S.p.A. per complessivi 23,3 milioni di euro;⁽²⁾
- prestazioni fornite in ambito assicurativo, dal Broker P.C.A. s.r.l., alle società del Gruppo Sias per complessivi 3 milioni di euro;⁽³⁾
- le prestazioni fornite dalla Sistemi e Servizi S.c.a.r.l. alle società del Gruppo, nell'ambito dell'elaborazione delle paghe e dei contributi, per complessivi 0,5 migliaia di euro;⁽⁴⁾
- le prestazioni fornite dalla Gavio S.p.A. ed Interstrade S.p.A. verso le società del Gruppo Sias per complessivi 0,4 milioni di euro.⁽²⁾
- le forniture di energia elettrica e servizi da parte della Energrid S.p.A. alle società del Gruppo per complessivi 4,8 milioni di euro.⁽²⁾

Incrementi di immobilizzazioni materiali/immateriali

- le prestazioni d'opera fornite dalla ITINERA S.p.A. e dalla ACI S.c.p.a. a favore della SATAP S.p.A. per complessivi 29,3 milioni di euro;⁽²⁾

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

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

⁽¹⁾ Rapporti con controllanti

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

⁽³⁾ Rapporti con altri soggetti correlati

⁽⁴⁾ Rapporti con controllate non consolidate

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.

Attestazione
ai sensi dell'art. 154-bis
del D. Lgs. 58/98

Attestazione ai sensi dell'art. 154-bis del D.Lgs 58/98

1. I sottoscritti Alberto Sacchi in qualità di Amministratore Delegato e Graziano Settime in qualità di Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari della Autostrada Torino-Milano S.p.A. attestano, tenuto anche conto di quanto previsto dall'art. 154-bis, commi 3 e 4, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58:
 - l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa e
 - l'effettiva applicazione delle procedure amministrative contabili per la formazione del bilancio semestrale abbreviato, nel corso del primo semestre 2008.
2. Si attesta, inoltre, che:
 - 2.1 il bilancio semestrale abbreviato:
 - a) è redatto in conformità ai principi contabili internazionali applicabili riconosciuti nella Comunità europea ai sensi del regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento europeo e del Consiglio, del 19 luglio 2002;
 - b) corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
 - c) è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'emittente e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento;
 - 2.2 la relazione intermedia sulla gestione contiene almeno riferimenti agli eventi importanti che si sono verificati nei primi sei mesi dell'esercizio e alla loro incidenza sul bilancio semestrale abbreviato, unitamente a una descrizione dei principali rischi e incertezze per i sei mesi restanti dell'esercizio, nonchè informazioni sulle operazioni rilevanti con parti correlate.

Torino, 5 agosto 2008

L'Amministratore Delegato

Alberto Sacchi

Il Dirigente Preposto alla redazione
dei documenti contabili societari

Graziano Settime

Relazione della
Società di Revisione Contabile