



**GRUPPO ASTM**

**RELAZIONE TRIMESTRALE  
AL 31 MARZO 2006**

## INDICE

---

	Pagina
ORGANI SOCIALI	3
OSSERVAZIONI DEI COMPONENTI DELL'ORGANO DI AMMINISTRAZIONE	5
PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI	14
NOTE DI COMMENTO AI PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI	16

**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](mailto:astm@autostradatomi.it)  
Direzione e coordinamento: Argo Finanziaria S.p.A.

**COMPONENTI DELL'ORGANO  
DI AMMINISTRAZIONE**

*Presidente*  
Riccardo Formica

*Vice Presidente*  
Daniela Gavio

*Amministratore Delegato*  
Alberto Sacchi

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

*Segretario*  
Cristina Volpe

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

**COLLEGIO SINDACALE**

*Presidente*  
Alfredo Cavanenghi

*Sindaci Effettivi*  
Enrico Fazzini  
Lionello Jona Celesia

*Sindaci Supplenti*  
Massimo Berni  
Roberto Coda

**DIREZIONE**

*Direttore Generale*  
Graziano Settime

**SOCIETA' DI REVISIONE**

PricewaterhouseCoopers S.p.A.

**DURATA**

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

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

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

**POTERI DELLE CARICHE SOCIALI**

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

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

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

**OSSERVAZIONI DEI COMPONENTI DELL'ORGANO DI  
AMMINISTRAZIONE**

## 1. FATTI DI RILIEVO DEL PRIMO TRIMESTRE DELL'ESERCIZIO 2006

In merito alla **revisione quinquennale dei piani finanziari** relativi alle società concessionarie autostradali, si precisa che -in data 16 marzo 2006- il Consiglio di Amministrazione dell'ANAS ha approvato il piano finanziario dell'ATIVA S.p.A., richiedendo alla Società alcune integrazioni che sono in corso di elaborazione: tale piano prevede - tra l'altro - la realizzazione di investimenti per un importo complessivo di circa 194 milioni di euro, nonché il riconoscimento di incrementi tariffari funzionali al piano di investimenti proposto. L'incremento tariffario legato ai "nuovi investimenti" decorrerà – comunque – dal 1° gennaio 2007.

Nel corso del trimestre sono, inoltre, proseguiti gli incontri con l'Ente Concedente finalizzati alla revisione quinquennale dei piani finanziari relativi alla SATAP S.p.A. (tronchi A4 ed A21).

## 2. ANALISI DEI RISULTATI DEL PRIMO TRIMESTRE 2006 DEL GRUPPO ASTM

Le principali **componenti economiche** del primo trimestre 2006 (confrontate con quelle del corrispondente periodo del 2005) possono essere così sintetizzate:

<i>(valori in migliaia di euro)</i>	<b>I trimestre 2006</b>	<b>I trimestre 2005</b>	<b>Variazioni</b>
<b>Ricavi della gestione autostradale</b>	73.170	66.871	6.299
<b>Ricavi del settore costruzioni</b>	17.804	22.625	(4.821)
<b>Ricavi del settore engineering</b>	5.491	7.420	(1.929)
<b>Ricavi del settore servizi</b>	264	243	21
<b>Altri ricavi</b>	4.929	5.343	(414)
<b>Volume d'affari (A)</b>	<b>101.658</b>	<b>102.502</b>	<b>(844)</b>
<b>Costi Operativi (B)</b>	<b>(82.824)</b>	<b>(77.285)</b>	<b>(5.539)</b>
<b>Costi capitalizzati sulle immobilizzazioni (C)</b>	<b>29.487</b>	<b>23.336</b>	<b>6.151</b>
<b>Margine operativo lordo (A-B+C)</b>	<b>48.321</b>	<b>48.553</b>	<b>(232)</b>

La significativa crescita dei "ricavi del settore autostradale" risulta compensata sia dalla riduzione dell'attività svolta – al di fuori del Gruppo - dalle società operanti nei settori "engineering" e "costruzioni" sia dall'incremento dei "costi operativi" (legato, essenzialmente, alle attività manutentive ed ai costi per il personale), determinando, pertanto, la consuntivazione di un "*marginale operativo lordo*" - al 31 marzo 2006 - sostanzialmente allineato al corrispondente dato del precedente esercizio.

In particolare, i ricavi della "*gestione autostradale*" ammontano a complessivi 73.170 migliaia di euro (66.871 migliaia di euro nel primo trimestre 2005); l'incremento, rispetto al corrispondente periodo del 2005 (6,3 milioni di euro, pari al 9,42%) è riconducibile all'aumento dei canoni attivi percepiti dalle aree di servizio (+0,6 milioni di euro) e dei "ricavi da pedaggio" (+5,7 milioni di euro); quest'ultima variazione è correlata sia all'aumento del traffico (che ha beneficiato, tra l'altro, dello svolgimento a Torino, nel mese di febbraio 2006, dei XX Giochi Olimpici invernali) sia ai maggiori pedaggi riscossi in relazione all'apertura della tratta

autostradale Torino-Pinerolo (in capo alla controllata ATIVA S.p.A.), nonché al pedaggiamento aggiuntivo connesso al progredire della realizzazione del collegamento autostradale con il Polo Fieristico di Rho-Pero (relativamente alla controllata SATAP S.p.A. – TroncoA4).

I “ricavi del settore costruzioni” si riducono rispetto al corrispondente periodo dell’esercizio 2005 per i minori lavori effettuati per conto del Consorzio CAV TO-MI (il quale sta approntando la linea ferroviaria ad “Alta Capacità” Torino-Milano); l’attività di costruzione delle società operanti nel settore si è, pertanto, focalizzata su realizzazioni infragruppo.

Si registra altresì una riduzione nei “ricavi del settore engineering” imputabile sia al completamento di alcune commesse sia al venir meno di un importo “una tantum” (pari a 1,6 milioni di euro) che avevano caratterizzato il primo trimestre del precedente esercizio.

I “costi operativi” aumentano di circa 5,5 milioni di euro a seguito sia dell’anticipazione di taluni interventi manutentivi (per un importo pari a circa 1,7 milioni di euro) sia dell’incremento dei “costi per il personale” (pari a circa 1,9 milioni di euro) che riflette, principalmente, gli effetti derivanti dal rinnovo del CCNL del settore autostradale; la quota residua è imputabile all’aumento verificatosi nei “costi per servizi” connesso - tra l’altro - all’apertura al traffico della nuova tratta Torino-Pinerolo, nonché all’evento olimpico.

L’incremento verificatosi nei “costi capitalizzati sulle immobilizzazioni” riflette il significativo volume delle opere realizzate dalle imprese del Gruppo ed iscritte ad incremento del valore dei beni reversibili.

Per quanto sopra esposto, il “margine operativo lordo” nel primo trimestre 2006 – pari a 48,3 milioni di euro – risulta sostanzialmente allineato al corrispondente dato dell’analogo periodo del precedente esercizio.

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

<i>(valori in migliaia di euro)</i>	<b>31/3/2006</b>	<b>31/12/2005</b>	<b>Variazioni</b>
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	112.744	93.747	18.997
Altre attività finanziarie a breve termine	59.965	59.877	88
Debiti verso Banche ed altri finanziatori a breve	(85.023)	(86.388)	1.365
<b>Saldo a breve termine</b>	<b>87.686</b>	<b>67.236</b>	<b>20.450</b>
Altre attività finanziarie a medio termine (*)	5.742	5.624	118
Debiti verso Banche ed altri finanziatori a medio termine	(597.091)	(561.447)	(35.644)
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>(503.663)</b>	<b>(488.587)</b>	<b>(15.076)</b>

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

La posizione finanziaria netta del Gruppo al 31 marzo 2006 – sostanzialmente in linea con il corrispondente dato al 31 dicembre 2005 - evidenzia un saldo passivo di 504 milioni di euro (489 milioni di euro al 31 dicembre 2005); tale importo, inclusivo del valore attualizzato del “debito verso il Fondo Centrale di Garanzia ed ANAS”, risulterebbe pari a 632 milioni di euro (615 milioni di euro al 31 dicembre 2005). I “debiti verso banche” risultano garantiti dallo Stato per un importo di circa 31 milioni di euro.

### 3. ANALISI DEI RISULTATI DEL PRIMO TRIMESTRE 2006 DELLE PRINCIPALI PARTECIPATE

Di seguito sono illustrati i risultati, relativi al primo trimestre 2006, delle principali società controllate.



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

Le principali **componenti economiche** del primo trimestre 2006 (confrontate con quelle del corrispondente periodo del 2005) possono essere così sintetizzate:

(valori in migliaia di euro)

	I trimestre 2006	I trimestre 2005	Variazioni
<b>Ricavi della gestione autostradale</b>	53.024	50.081	2.943
<b>Altri ricavi</b>	5.074	8.486	(3.412)
<b>Volume d'affari (A)</b>	<b>58.098</b>	<b>58.567</b>	<b>(469)</b>
<b>Costi Operativi (B)</b>	<b>(27.317)</b>	<b>(26.914)</b>	<b>(403)</b>
<b>Margine operativo lordo (A-B)</b>	<b>30.781</b>	<b>31.653</b>	<b>(872)</b>

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

Tronco A21	I trimestre 2006	I trimestre 2005	Variazioni
<b>Ricavi della gestione autostradale</b>	24.733	23.756	977
<b>Altri ricavi</b>	1.337	1.469	(132)
<b>Volume d'affari (A)</b>	<b>26.070</b>	<b>25.225</b>	<b>845</b>
<b>Costi Operativi (B)</b>	<b>(12.573)</b>	<b>(10.345)</b>	<b>(2.228)</b>
<b>Margine operativo lordo (A-B)</b>	<b>13.497</b>	<b>14.880</b>	<b>(1.383)</b>

Relativamente ai "Ricavi della gestione autostradale", si evidenzia che i "ricavi netti da pedaggio" si attestano su di un importo pari a 24,2 milioni di euro con un incremento, rispetto all'analogo periodo del precedente esercizio, del 3,79% riconducibile - essenzialmente - all'aumento del traffico il quale ha beneficiato, tra l'altro, dello svolgimento a Torino, nel mese di febbraio 2006, dei XX Giochi Olimpici invernali.

I "costi operativi" risentono - principalmente - dei maggiori costi per servizi invernali nonché dell'anticipazione di alcuni interventi manutentivi.

Il "margine operativo lordo" (EBITDA) risulta, pertanto, pari a 13,5 milioni di (14,9 milioni di euro nel primo trimestre 2005).

<b>Tronco A4</b>	<b>I trimestre 2006</b>	<b>I trimestre 2005</b>	<b>Variazioni</b>
<b>Ricavi della gestione autostradale</b>	28.291	26.325	1.966
<b>Altri ricavi</b>	3.737	7.017	(3.280)
<b>Volume d'affari (A)</b>	<b>32.028</b>	<b>33.342</b>	<b>(1.314)</b>
<b>Costi Operativi (B)</b>	<b>(14.744)</b>	<b>(16.569)</b>	<b>1.825</b>
<b>Margine operativo lordo (A-B)</b>	<b>17.284</b>	<b>16.773</b>	<b>511</b>

Per quanto concerne il Tronco A4, i “ricavi netti da pedaggio” si attestano su di un importo pari a 26,1 milioni di euro con un incremento, rispetto all’analogo periodo del precedente esercizio, del 7,84%; tale incremento, per circa il 3,87%, è ascrivibile ai maggiori pedaggi riscossi in relazione al progredire della realizzazione del collegamento autostradale con il Polo Fieristico di Rho-Pero e, per la restante parte (pari a circa il 3,97%) è imputabile, come precedentemente riportato, all’aumento del traffico connesso ai Giochi Olimpici.

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

La riduzione intervenuta nei “*costi operativi*” riflette quanto sopra esposto in merito ai lavori svolti per conto del Consorzio C.A.V. TO-MI e risulta parzialmente compensata dall’anticipazione di taluni interventi manutentivi, nonché dai maggiori costi del personale correlati al rinnovo del C.C.N.L. di categoria (intervenuto nel mese di luglio 2005).

Il “*margine operativo lordo*” (EBITDA) risulta, pertanto, pari a 17,3 milioni di euro (16,8 milioni di euro nel primo trimestre 2005).

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

<i>(valori in migliaia di euro)</i>	<b>31/3/2006</b>	<b>31/12/2005</b>	<b>Variazioni</b>
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	34.326	20.387	13.939
Pronti contro termine	50.086	50.197	(111)
Debiti verso Banche ed altri finanziatori a breve	(30.003)	(30.003)	-
<b>Saldo a breve termine</b>	<b>54.409</b>	<b>40.581</b>	<b>13.828</b>
Debiti verso Banche ed altri finanziatori a medio termine	(285.057)	(258.100)	(26.957)
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>(230.648)</b>	<b>(217.519)</b>	<b>(13.129)</b>

La posizione finanziaria netta evidenzia, al 31 marzo 2006, un saldo passivo di 231 milioni di euro (218 milioni di euro al 31 dicembre 2005); tale importo, inclusivo del valore attualizzato del “debito verso il Fondo Centrale di Garanzia ed ANAS”, risulterebbe pari a 269 milioni di euro (255 milioni di euro al 31 dicembre 2005).

La variazione intervenuta nel periodo è sostanzialmente riconducibile al progredire del piano di investimenti relativo all’infrastruttura autostradale, che registra, nel trimestre, un incremento pari a circa 37 milioni di euro.





Le principali **componenti economiche** del primo trimestre 2006 (confrontate con quelle del corrispondente periodo del 2005) possono essere così sintetizzate:

(valori in migliaia di euro)

	I trimestre 2006	I trimestre 2005	Variazioni
<b>Ricavi della gestione autostradale</b>	10.029	8.608	1.421
<b>Altri ricavi</b>	1.474	1.351	123
<b>Volume d'affari (A)</b>	<b>11.503</b>	<b>9.959</b>	<b>1.544</b>
<b>Costi Operativi (B)</b>	<b>(4.531)</b>	<b>(3.876)</b>	<b>(655)</b>
<b>Margine operativo lordo (A-B)</b>	<b>6.972</b>	<b>6.083</b>	<b>889</b>

I “*ricavi netti da pedaggio*” ammontano a 9.814 migliaia di euro (8.436 migliaia di euro nel primo trimestre 2005), con un incremento pari al 16,33% dovuto - principalmente - all’aumento verificatosi nelle tariffe da pedaggio, decorrente dal 1° gennaio 2006, per una percentuale pari all’11,51%; i volumi di traffico, sostanzialmente allineati all’analogo trimestre del precedente esercizio, registrano un mutamento nel *mix* a favore dei “veicoli pesanti”.

I “*costi operativi*” sono pari a 4.531 migliaia di euro (3.876 migliaia di euro nel primo trimestre 2005).

Per quanto sopra esposto, il “*marginale operativo lordo*” è pari a 6.972 migliaia di euro con un miglioramento, rispetto al corrispondente periodo dell’esercizio precedente, di 889 migliaia di euro (+14,61%).

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

(valori in migliaia di euro)

	31/3/2006	31/12/2005	Variazioni
Disponibilità ed attività ad esse assimilate	4.231	2.171	2.060
Debiti verso Banche a breve	(18.169)	(18.169)	-
<b>Saldo a breve termine</b>	<b>(13.938)</b>	<b>(15.998)</b>	<b>2.060</b>
Debiti verso Banche a medio termine	(66.127)	(66.127)	-
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>(80.065)</b>	<b>(82.125)</b>	<b>2.060</b>

La “*posizione finanziaria netta*” al 31 marzo 2006, in miglioramento rispetto al 31 dicembre 2005, evidenzia un saldo passivo di 80.065 migliaia di euro (82.125 migliaia di euro al 31 dicembre 2005); tale importo, inclusivo del valore attualizzato del “debito verso il Fondo Centrale di Garanzia”, risulterebbe pari a 150 milioni di euro (151 milioni di euro al 31 dicembre 2005). I “debiti verso Banche” risultano garantiti dallo Stato per un importo di circa 31 milioni di euro.

Il miglioramento della posizione finanziaria netta - nonostante il significativo programma manutentivo posto in essere nel periodo - è riconducibile al *cash flow* generato dalla gestione autostradale.

**ATIVA – Autostrada Torino-Ivrea-Valle d’Aosta S.p.A.**

(Società consolidata con il “metodo proporzionale” per una quota pari al 41,17%)



Le principali **componenti economiche** del primo trimestre 2006 (confrontate con quelle del corrispondente periodo del 2005) possono essere così sintetizzate:

<i>(valori in migliaia di euro)</i>	<b>I trimestre 2006</b>	<b>I trimestre 2005</b>	<b>Variazioni</b>
<b>Ricavi della gestione autostradale</b>	24.573	19.873	4.700
<b>Altri ricavi</b>	1.147	1.211	(64)
<b>Volume d'affari (A)</b>	<b>25.720</b>	<b>21.084</b>	<b>4.636</b>
<b>Costi Operativi (B)</b>	<b>(13.261)</b>	<b>(11.122)</b>	<b>(2.139)</b>
<b>Margine operativo lordo (A-B)</b>	<b>12.459</b>	<b>9.962</b>	<b>2.497</b>

Il “*volume d'affari*” ammonta a 25.720 migliaia di euro (21.084 migliaia di euro nel primo trimestre 2005). I “*ricavi netti da pedaggio*” ammontano a 22.623 migliaia di euro (18.938 migliaia di euro nell’analogo periodo dell’anno precedente), con un incremento pari al 19,46% riconducibile all’apertura al traffico e conseguente pedaggiamento del tronco autostradale Torino-Pinerolo (pari a 2,4 milioni di euro), nonché all’aumento del traffico connesso allo svolgimento, a Torino, dei XX Giochi Olimpici invernali. I “*ricavi della gestione autostradale*” hanno tratto altresì beneficio dalla ridefinizione delle royalties relative alle aree di servizio, per alcune delle subconcessioni scadute alla fine dell’ esercizio 2005.

I “*costi operativi*” del primo trimestre 2006 sono pari a 13.261 migliaia di euro (11.122 migliaia di euro nell’analogo periodo dell’anno precedente), l’incremento intervenuto rispetto al precedente esercizio è riconducibile agli oneri connessi sia all’apertura al traffico della tratta Torino-Pinerolo sia alla attivazione della nuova barriera di esazione pedaggi di Beinasco, nonché ai maggiori costi sostenuti in occasione dello svolgimento dei XX Giochi Olimpici invernali.

Per quanto sopra il “*margine operativo lordo*”, pari a 12.459 migliaia di euro, evidenzia un incremento di 2,5 milioni di euro rispetto all’analogo periodo del precedente esercizio (+25%).

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

<i>(valori in migliaia di euro)</i>	<b>31/3/2006</b>	<b>31/12/2005</b>	<b>Variazioni</b>
Disponibilità ed attività ad esse assimilate	26.249	16.659	9.590
Altre attività finanziarie a breve termine	21.673	21.978	(305)
Debiti verso Banche a breve	(10.399)	(10.399)	-
<b>Saldo a breve termine</b>	<b>37.523</b>	<b>28.238</b>	<b>9.285</b>
Altre attività finanziarie a medio termine (*)	10.848	10.763	85
Debiti verso Banche a medio termine	(109.338)	(89.381)	(19.957)
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>(60.967)</b>	<b>(50.380)</b>	<b>(10.587)</b>

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

La “*posizione finanziaria netta*” al 31 marzo 2006 presenta un saldo negativo di 60.967 migliaia di euro (50.380 migliaia di euro al 31 dicembre 2005), tale importo, inclusivo del valore attualizzato del “debito verso il Fondo Centrale di Garanzia”, risulterebbe pari a 108 milioni di euro (97 milioni di euro al 31 dicembre 2005). I flussi di cassa generati nel periodo sono stati utilizzati - essenzialmente - per fronteggiare i costi connessi al completamento della tratta Torino-Pinerolo.

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

Il “*volume d'affari*” ammonta a 7.152 migliaia di euro (8.217 migliaia di euro nel primo trimestre 2005); il dato relativo al primo trimestre del precedente esercizio beneficiava del riconoscimento, da parte del COCIV - in sede di risoluzione del contratto – di un importo “una tantum” (pari a circa 1,6 milioni di euro) a suo tempo pattuito sul corrispettivo delle prestazioni svolte in seno all’“ATI Ingegneria”.

I “*costi operativi*”, pari a 6.000 migliaia di euro, sono sostanzialmente invariati rispetto al primo trimestre 2005.

Per quanto sopra il “*risultato lordo dell'attività operativa*” è pari, nel primo trimestre 2006, a 1.152 migliaia di euro (2.264 migliaia di euro nel primo trimestre 2005).

La “*posizione finanziaria netta*” al 31 marzo 2006 evidenzia un saldo attivo di 6.578 migliaia di euro (6.667 migliaia di euro al 31 dicembre 2005).

#### **SINECO S.p.A.**

Il “*volume d'affari*” del I trimestre 2006, pari a 2,81 milioni di euro, risulta sostanzialmente allineato al corrispondente dato del 2005 (pari a 2,85 milioni di euro).

I “*costi operativi*” si attestano su di un valore pari a 2,1 milioni di euro con un incremento – rispetto al dato del 2005 – pari a 0,3 milioni di euro; tale variazione è imputabile – essenzialmente – ad un aumento verificatosi nei “costi per il personale” e nei “costi per servizi”.

Per quanto precede, il “*marginale operativo lordo*” risulta pari a 0,6 milioni di euro (0,9 milioni di euro al 31 marzo 2005).

#### **ITINERA S.p.A.**

Il “*risultato lordo dell'attività operativa*” evidenzia un saldo pari a 3.078 migliaia di euro (2.971 migliaia di euro nel primo trimestre 2005) a fronte di un “*volume d'affari*” di 37.862 migliaia di euro (37.861 migliaia di euro al 31 marzo 2005). I dati del trimestre, sostanzialmente allineati all’analogo periodo del precedente esercizio, comprendono, tra l’altro, sia i lavori eseguiti in qualità di socio dei consorzi A.C.I. s.c.p.a. e Duemilasei 2006 s.c.a r.l. sia l’esecuzione delle opere necessarie alla risoluzione delle interferenze tra la linea ferroviaria ad alta capacità e l’autostrada Torino-Milano per conto del Consorzio C.A.V. TO-MI.

Il saldo della posizione finanziaria al 31 marzo 2006 evidenzia un saldo debitore di 7.282 migliaia di euro (saldo debitore di 5.576 migliaia di euro al 31 dicembre 2005).

\*\*\*

#### **4. FATTI DI RILIEVO SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DEL TRIMESTRE**

Successivamente alla chiusura del trimestre, la Capogruppo ha incrementato la propria partecipazione nella **SIAS S.p.A.** (acquistando n. 366.000 azioni per 3,6 milioni di euro); la percentuale detenuta, ad oggi, dal Gruppo nella sopramenzionata Società risulta essere pari al 34,836% del capitale sociale.

Nell'ambito del processo di riorganizzazione societaria relativo al "settore delle costruzioni e manutenzioni autostradali" che prevede la concentrazione delle attività di costruzione facenti capo al Gruppo Argo Finanziaria mediante la fusione per incorporazione – della controllata **Itinera S.p.A.** – nella Grassetto Lavori S.p.A., in data 3 aprile 2006 il Tribunale di Tortona ha provveduto alla nomina della Deloitte & Touche S.p.A. quale esperto indipendente ex art. 2501-sexies C.C..

Tale operazione, effettuata con la finalità di conseguire sinergie funzionali ed operative, si concluderà entro la fine del 2006 e comporterà - sulla base del presumibile rapporto di cambio attualmente in corso di definizione da parte dei rispettivi Consigli di Amministrazione - il "deconsolidamento" della partecipazione detenuta nella Itinera S.p.A. la quale, al verificarsi di tali presupposti, sarà valutata – nel bilancio consolidato – con il "metodo del patrimonio netto".

Nel mese di aprile 2006 la capogruppo ha ceduto n. 388.000 azioni della **Assicurazioni Generali S.p.A.** realizzando una plusvalenza pari a circa 1,9 milioni di euro; a seguito di tali operazioni la percentuale detenuta nella sopramenzionata società si è ridotta allo 0,052% del capitale sociale.

In data 27 aprile 2006, la controllata SATAP S.p.A. – in associazione temporanea di imprese (ATI) con la Milano Serravalle-Milano Tangenziali S.p.A. e con la Grassetto Lavori S.p.A. – a seguito di specifica aggiudicazione, ha assunto il ruolo di promotore per la redazione del progetto preliminare della tratta autostradale **Broni-Pavia-Mortara**. La sopramenzionata ATI parteciperà, di diritto, alla successiva gara (che si presume sarà indetta entro la fine del corrente anno) per l'individuazione dell'affidatario della relativa concessione di costruzione e gestione.

In data 4 maggio 2006 – con il pagamento del corrispettivo da parte della SAV S.p.A. – si è conclusa l'operazione di cessione – da parte della Capogruppo – della partecipazione detenuta nella **Sitrasb S.p.A.**

#### **5. EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELL'ATTIVITA' PER L'ESERCIZIO IN CORSO**

Gli introiti da pedaggio, compatibilmente con l'andamento del traffico - il quale risulterà influenzato dalla prosecuzione del significativo programma di investimenti che sta interessando soprattutto la SATAP S.p.A. (tratta Torino-Milano) - dovrebbero confermare, per l'esercizio 2006, la positiva dinamica registrata nei primi

tre mesi dell'anno corrente (escludendo, ovviamente, la componente legata ai Giochi Olimpici Invernali).

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

Per quanto concerne la posizione finanziaria, è prevedibile che la prosecuzione del significativo piano di investimenti che sta attualmente interessando le tratte gestite dalla SATAP S.p.A., nonché il programma di consolidamento del portafoglio delle partecipazioni, si riverberino sulla struttura finanziaria.

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

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

## **PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI**

**GRUPPO ASTM**  
**RELAZIONE TRIMESTRALE CONSOLIDATA AL 31 MARZO 2006**

PROSPETTI CONTABILI – VOLUME D’AFFARI E RISULTATO DELL’ATTIVITA’ OPERATIVA CONSOLIDATA

<i>(valori in migliaia di euro)</i>	I trimestre 2006	I trimestre 2005	Variazioni
<b>(A)</b> Volume d'affari			
1) Ricavi del settore autostradale	73.170	66.871	6.299
2) Ricavi del settore costruzioni	17.804	22.625	(4.821)
3) Ricavi del settore engineering	5.491	7.420	(1.929)
4) Ricavi del settore servizi	264	243	21
5) Altri ricavi	<u>4.929</u>	<u>5.343</u>	<u>(414)</u>
<b>T o t a l e</b>	<b>101.658</b>	<b>102.502</b>	<b>(844)</b>
<b>(B)</b> Costi operativi			
6) Costi per il personale	(20.442)	(18.536)	(1.906)
7) Costi per servizi	(49.496)	(46.857)	(2.639)
8) Costi per materie prime	(9.603)	(8.886)	(717)
9) Altri costi	(3.283)	(3.006)	(277)
10) Costi capitalizzati sulle immobilizzazioni	<u>29.487</u>	<u>23.336</u>	<u>6.151</u>
<b>T o t a l e</b>	<b>(53.337)</b>	<b>(53.949)</b>	<b>612</b>
<b>RISULTATO LORDO DELL'ATTIVITA' OPERATIVA (A) - (B)</b>	<b>48.321</b>	<b>48.553</b>	<b>(232)</b>

**GRUPPO ASTM**  
**RELAZIONE TRIMESTRALE CONSOLIDATA**  
**31 MARZO 2006**

PROSPETTI CONTABILI – POSIZIONE FINANZIARIA NETTA CONSOLIDATA

<i>(valori in migliaia di euro)</i>	<b>31 marzo 2006</b>	<b>31 dicembre 2005</b>
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	112.744	93.747
Altre attività finanziarie a breve termine	59.965	59.877
Debiti verso Banche ed altri finanziatori a breve	(85.023)	(86.388)
<b>Saldo a breve termine</b>	<b>87.686</b>	<b>67.236</b>
Altre attività finanziarie medio termine (*)	5.742	5.624
Debiti verso Banche ed altri finanziatori a medio-lungo termine	(597.091)	(561.447)
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>(503.663)</b>	<b>(488.587)</b>

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



**NOTE DI COMMENTO AI  
PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI**

**CONTENUTO DELLA RELAZIONE TRIMESTRALE**

La presente relazione trimestrale è stata redatta secondo i principi contabili internazionali IAS/IFRS; conseguentemente, anche i dati comparativi riferiti all'analogo periodo del precedente esercizio risultano conformi ai citati principi. Il documento è stato redatto in osservanza di quanto previsto dall'art. 82 del "Regolamento recante norme di attuazione del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58 in materia di emittenti" (deliberazione Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche).

Eventuali procedure di stima, diverse da quelle normalmente adottate nella redazione dei conti annuali, assicurano comunque un'informazione attendibile. Nelle note di commento ai prospetti contabili è data informazione circa tali, eventuali, procedure di stima.

La Società, avvalendosi della facoltà prevista dalla Delibera CONSOB n. 11661 del 20/10/98, ha espresso le cifre – sia nei "prospetti contabili" sia nelle "note di commento ai prospetti contabili" – in migliaia di euro.

## VOLUME D'AFFARI E RISULTATO DELL'ATTIVITA' OPERATIVA

### Ricavi del settore autostradale

Sono composti nel modo seguente:

<i>(in migliaia di euro)</i>	I trimestre 2006	I trimestre 2005	Variazioni
- Corrispettivi da pedaggio	72.149	66.310	5.839
- Meno: quota tariffa di comp. dello Stato	<u>(2.695)</u>	<u>(2.534)</u>	<u>(161)</u>
<b>Ricavi netti da pedaggio (a)</b>	<b>69.454</b>	<b>63.776</b>	<b>5.678</b>
Altri ricavi accessori – canoni attivi (b)	<u>3.716</u>	<u>3.095</u>	<u>621</u>
<b>Ricavi della gestione autostradale (a + b)</b>	<b>73.170</b>	<b>66.871</b>	<b>6.299</b>

I “*corrispettivi da pedaggi*” relativi al primo trimestre 2006 sono stati calcolati sulla base dei dati consuntivati al 28 febbraio 2006 stimando, in base all’andamento del traffico rilevato dalle singole stazioni, gli importi relativi al mese di marzo.

I “*ricavi netti da pedaggio*”, nel primo trimestre 2006, ammontano a 69.454 migliaia di euro (63.776 migliaia di euro nel primo trimestre 2005); l’incremento rispetto al corrispondente periodo del 2005 (5.678 migliaia di euro, pari all’8,9%) è riconducibile i) agli incrementi tariffari effettuati in applicazione della formula del “price-cap” (pari allo 0,77% per la SATAP S.p.A. – Tronco A21, allo 0,80% e 1,31% per la SATAP S.p.A. – Tronco A4 tratta Torino-Novara Est e tratta Novara Est-Milano, all’1,67% per l’ATIVA S.p.A. ed all’11,51% per la SAV S.p.A.), ii) all’aumento del traffico (che ha beneficiato, tra l’altro, dello svolgimento a Torino, nel mese di febbraio 2006, dei XX Giochi Olimpici invernali), iii) ai maggiori pedaggi riscossi in relazione all’apertura della tratta autostradale Torino-Pinerolo (in capo alla controllata ATIVA S.p.A.) e iv) al pedaggiamento aggiuntivo connesso al progredire della realizzazione del collegamento autostradale con il Polo Fieristico di Rho-Però (relativamente alla controllata SATAP S.p.A. – Tronco A4)..

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

### Ricavi del settore costruzioni

I ricavi in oggetto sono composti nel modo seguente:

<i>(in migliaia di euro)</i>	I trimestre 2006	I trimestre 2005	Variazioni
- Ricavi per lavori e progettazione	13.434	20.363	(6.929)
- Variazione dei lavori in corso su ordinazione	2.152	36	2.116
- Altri ricavi e variazione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	<u>2.218</u>	<u>2.226</u>	<u>(8)</u>
<b>Totale</b>	<b>17.804</b>	<b>22.625</b>	<b>(4.821)</b>

Tale voce è relativa all’ammontare totale della “produzione” effettuata dalle controllate ITINERA S.p.A., STRADE Co.Ge. S.p.A., A.C.I. S.c.p.a., SI.CO.GEN. s.r.l. L’importo risulta iscritto al netto della “produzione” infragruppo relativa alle prestazioni manutentive ed incrementative del corpo autostradale realizzate, dalle citate Società del Gruppo, a favore della SATAP S.p.A., SAV S.p.A. ed ATIVA S.p.A..

La variazione intervenuta nel periodo in esame è riconducibile alla riduzione delle opere realizzate per conto del Consorzio CAV TO-MI con conseguente concentrazione su realizzazioni infragruppo.

### Ricavi del settore engineering

I ricavi in oggetto sono composti nel modo seguente:

<i>(in migliaia di euro)</i>	I trimestre 2006	I trimestre 2005	Variazioni
- Ricavi per lavori e progettazione	5.510	6.717	(1.207)
- Variazione dei lavori in corso su ordinazione	(19)	22	(41)
- Altri ricavi e variazione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	=	<u>681</u>	<u>(681)</u>
<b>Totale</b>	<b>5.491</b>	<b>7.420</b>	<b>(1.929)</b>

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

La riduzione intervenuta nella produzione del settore engineering è riconducibile, essenzialmente sia al completamento di talune connesse sia al venir meno di un importo "una tantum" (di circa 1.621 migliaia di euro) a suo tempo riconosciuto da parte del COCIV quale corrispettivo delle prestazioni svolte in seno all'"ATI Ingegneria".

### Ricavi del settore servizi

I ricavi in oggetto, pari a 264 migliaia di euro nel primo trimestre 2006 (243 migliaia di euro nel primo trimestre 2005), si riferiscono, principalmente, a prestazioni relative all'attività di *service* finanziario, contabile e societario fornita - dalla capogruppo - a società facenti parte del Gruppo SIAS.

### Altri ricavi e proventi

Tale voce è così composta:

<i>(in migliaia di euro)</i>	I trimestre 2006	I trimestre 2005	Variazioni
- Risarcimenti danni	651	816	(165)
- Recupero spese ed altri proventi	2.482	2.737	(255)
- Quota di competenza del provento derivante dall'attualizzazione del debito verso il FCG e verso l'ANAS	1.731	1.725	6
- Contributi in conto esercizio	<u>65</u>	<u>65</u>	=
<b>Totale</b>	<b>4.929</b>	<b>5.343</b>	<b>(414)</b>

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

## COSTI OPERATIVI

### Costi per il personale

Tale voce risulta così dettagliata:

<i>(in migliaia di euro)</i>	I trimestre 2006	I trimestre 2005	Variazioni
- Salari e stipendi	14.358	12.951	1.407
- Oneri sociali	4.788	4.437	351
- Trattamento di fine rapporto	930	779	151
- Altri costi	<u>366</u>	<u>369</u>	<u>(3)</u>
<b>Totale</b>	<b>20.442</b>	<b>18.536</b>	<b>1.906</b>

L'incremento dei costi per il personale è dovuto - essenzialmente - al rinnovo del C.C.N.L. relativo al settore autostradale scaduto il 31 dicembre 2003 e rinnovato nel mese di luglio 2005.

### Costi per servizi

La voce in oggetto risulta così dettagliata:

<i>(in migliaia di euro)</i>	I trimestre 2006	I trimestre 2005	Variazioni
Manutenzione ed altri costi relativi ai beni gratuitamente reversibili	5.229	4.124	1.105
Altri costi per servizi	<u>44.267</u>	<u>42.733</u>	<u>1.534</u>
<b>Totale</b>	<b>49.496</b>	<b>46.857</b>	<b>2.639</b>

La voce "Manutenzione dei beni gratuitamente reversibili" risulta iscritta al netto della "produzione" infragruppo realizzata dalle società del Gruppo operanti nel settore "costruzioni ed engineering" a favore delle società autostradali. L'importo complessivo delle **manutenzioni** effettuate nel primo trimestre dell'esercizio 2005 ammonta a **8.336 migliaia di euro** (6.629 migliaia di euro nel primo trimestre 2005); l'incremento verificatosi in tale voce riflette l'anticipazione di taluni interventi manutentivi effettuati nel trimestre.

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

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

### Costi per materie prime

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

<i>(in migliaia di euro)</i>	I trimestre 2006	I trimestre 2005	Variazioni
Materie prime, materiali di consumo e merci	8.906	8.578	328
Variazioni di rimanenze di materie prime, materiali di consumo e merci	<u>697</u>	<u>308</u>	<u>389</u>
<b>Totale</b>	<b>9.603</b>	<b>8.886</b>	<b>717</b>

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

La variazione, rispetto al corrispondente periodo del precedente esercizio, è attribuibile ai maggiori acquisti di materiali di produzione effettuato dalle società operanti nel settore “costruzioni ed engineering”.

### **Altri costi operativi**

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

<i>(in migliaia di euro)</i>	I trimestre 2006	I trimestre 2005	Variazioni
Costi per godimento beni di terzi	1.499	1.464	35
Canone di concessione	777	700	77
Altri oneri di gestione	<u>1.007</u>	<u>842</u>	<u>165</u>
<b>Totale</b>	<b>3.283</b>	<b>3.006</b>	<b>277</b>

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.

### **Costi per lavori interni capitalizzati**

Tale voce, pari a 29.487 migliaia di euro (23.336 migliaia di euro nel primo trimestre 2005), è relativa, principalmente, alla capitalizzazione di lavori interni svolti nell’ambito del Gruppo e capitalizzati ad incremento dei “beni gratuitamente devolvibili”. Il significativo incremento rispetto all’analogo periodo del precedente esercizio è riconducibile al progredire del programma di investimenti relativi all’infrastruttura autostradale.

## **POSIZIONE FINANZIARIA NETTA CONSOLIDATA**

<i>(Importi in migliaia di euro)</i>	<b>31 marzo 2006</b>	<b>31 dicembre 2005</b>	<b>Variazioni</b>
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	112.744	93.747	18.997
Altre attività finanziarie a breve termine	59.965	59.877	88
Debiti verso Banche ed altri finanziatori a breve	(85.023)	(86.388)	1.365
<b>Saldo a breve termine</b>	<b>87.686</b>	<b>67.236</b>	<b>20.450</b>
Altre attività finanziarie a medio termine (*)	5.742	5.624	118
Debiti verso Banche ed altri finanziatori a medio termine	(597.091)	(561.447)	(35.644)
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>(503.663)</b>	<b>(488.587)</b>	<b>(15.076)</b>

(\*) trattasi di contratti di capitalizzazione e di obbligazioni che, seppur di durata ultrannuale, risultano monetizzabili – su richiesta – nel breve termine.

La posizione finanziaria netta del Gruppo al 31 marzo 2006 - sostanzialmente allineata al corrispondente dato del 31 dicembre 2005 - evidenzia un saldo passivo di 504 milioni di euro (489 milioni di euro al 31 dicembre 2005); tale importo, inclusivo del valore attualizzato del “debito verso il Fondo Centrale di Garanzia ed ANAS”, risulterebbe pari a 632 milioni di euro (615 milioni di euro al 31 dicembre 2005). I “debiti verso banche” risultano garantiti dallo Stato per un importo di circa 31 milioni di euro.

Torino, 12 maggio 2006

p. il Consiglio di Amministrazione  
Il Presidente  
(Dott. Riccardo Formica)