



GRUPPO ASTM

**RELAZIONE TRIMESTRALE
AL 31 MARZO 2007**

INDICE

| | Pagina |
|--|--------|
| ORGANI SOCIALI | 3 |
| OSSERVAZIONI DEI COMPONENTI DELL'ORGANO DI AMMINISTRAZIONE | 4 |
| PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI | 16 |
| NOTE DI COMMENTO AI PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI | 19 |

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
Ernesto Maria Cattaneo (1)(2)
Giorgio Cavalitto
Nanni Fabris
Cesare Ferrero (2)
Vittorio Rispoli
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 2007

Rapporti con l'Ente Concedente

I rapporti con l'Ente Concedente ANAS sono stati ampiamente illustrati nella Relazione sulla Gestione del bilancio al 31 dicembre 2006; in particolare si conferma che, in data 10 marzo 2007, sono stati comunicati – da parte dell'ANAS – gli aggiornamenti tariffari quali risultanti da apposito Decreto Interministeriale (emesso dai Dicasteri delle Infrastrutture e dell'Economia): a fronte di presunti “benefici” finanziari connessi al differimento temporale verificatosi nell'esecuzione di taluni investimenti previsti nei piani economico-finanziari, alla SATAP S.p.A. (Tronco A4) non è stato riconosciuto alcun incremento tariffario ipotizzando - in misura pari all'8,47% - il beneficio correlato al differimento temporale degli investimenti previsti (a fronte di una richiesta, formulata dalla Società, pari all'1,42%), alla stessa SATAP S.p.A. (Tronco A21) - a fronte di una richiesta pari all'1,18% - è stato concesso un aumento tariffario pari allo 0,36%, alla ATIVA S.p.A. - a fronte di una richiesta pari all'1,74% - è stato riconosciuto un incremento pari allo 0,74%, mentre alla SAV S.p.A. - a fronte di una richiesta pari all'11,78% - è stato concesso un aumento tariffario pari al 10,41%. Gli incrementi tariffari, ove riconosciuti, sono stati applicati con decorrenza dal 15 marzo 2007.

Le citate concessionarie hanno prontamente provveduto a contestare il metodo ed il merito delle determinazioni ANAS ed interministeriali, riservandosi comunque di far valere le proprie ragioni presso tutte le sedi competenti per tutelare i propri diritti e interessi e per ottenere, altresì, il risarcimento di tutti i danni subiti e subendi a seguito del negato aggiornamento tariffario, in contrasto con le previsioni dei vigenti contratti di concessione.

Nell'ambito delle misure varate per finanziare l'ANAS, la legge 296/06 del 27 dicembre 2006 (c.d. “Finanziaria 2007”) ha disposto che, con decorrenza dal 1° gennaio 2007, il canone annuo di concessione fosse incrementato dall'1% al 2,4% dell'ammontare dei corrispettivi netti da pedaggio.

Anche avverso tale imposizione le Società concessionarie hanno presentato ricorso.

Portafoglio delle partecipazioni

In data 23 marzo 2007 la SATAP S.p.A. ha acquistato, dalla Milano Serravalle – Milano Tangenziali S.p.A., un'ulteriore quota pari al 30% della società **S.A.Bro.M. - Società Autostrada Broni-Mortara S.p.A.** - per un controvalore complessivo pari a 0,7 milioni di euro, portando la propria partecipazione ad una quota pari all'**82%** del capitale sociale.

Nel corso del trimestre la SATAP S.p.A. ha provveduto a versare la seconda e terza ed ultima tranche dell'aumento del capitale sociale della **Itinera S.p.A.** per complessivi 9,9 milioni di euro.

2. ANALISI DEI RISULTATI DEL PRIMO TRIMESTRE 2007 DEL GRUPPO ASTM

Le principali **componenti economiche** del primo trimestre 2007 (confrontate con quelle del corrispondente periodo del 2006 “pro forma”⁽¹⁾) possono essere così sintetizzate:

(valori in migliaia di euro)

| | I trimestre 2007 | I trimestre 2006 “pro forma” | Variazioni |
|--|------------------|---------------------------------|--------------|
| Ricavi della gestione autostradale | 76.542 | 73.170 | 3.372 |
| Ricavi del settore costruzioni | 230 | 1.031 | (801) |
| Ricavi del settore engineering | 5.304 | 5.488 | (184) |
| Ricavi del settore servizi | 228 | 264 | (36) |
| Altri ricavi | 8.563 | 6.964 | 1.599 |
| Volume d'affari (A) | 90.867 | 86.917 | 3.950 |
| Costi Operativi (B) | (45.305) | (45.897) | 592 |
| Costi capitalizzati sulle immobilizzazioni (C) | 5.775 | 4.209 | 1.566 |
| Margine operativo lordo “pro forma” (A-B+C) | 51.337 | 45.229 | 6.108 |
| Margine operativo lordo Itinera S.p.A. e controllate (D) | - | 3.092 | (3.902) |
| Margine operativo lordo (A-B+C+D) | 51.337 | 48.321 | 3.016 |

Il positivo andamento manifestatosi nel “settore autostradale”, in presenza d’invarianza nella struttura di costo, ha comportato - nonostante il parziale riconoscimento e la ritardata applicazione degli adeguamenti tariffari spettanti, nonché l’incremento del canone di concessione da riconoscere all’ANAS - un significativo miglioramento della redditività operativa (+ 13,5% rispetto all’analogo periodo “pro-forma” del precedente esercizio).

I “*ricavi della gestione autostradale*” evidenziano un incremento di circa 3,4 milioni di euro; tale aumento, pari al 4,6%, è riconducibile all’aumento dei canoni attivi (+1,3 milioni di euro) percepiti dalle aree di servizio (in conseguenza, anche, delle rinegoziazioni operate nel 2° semestre 2006) e dei “ricavi da pedaggio” (+2,1 milioni di euro); quest’ultima variazione è dovuta pressoché esclusivamente alla positiva dinamica del traffico (conseguente anche alle favorevoli condizioni meteorologiche), in quanto - come precisato in precedenza - l’adeguamento delle tariffe, ove riconosciuto, risulta applicato con decorrenza dal 15 marzo 2007.

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

Il “*settore engineering*” evidenzia un incremento dei lavori effettuati per conto delle Società del Gruppo come risulta dall’aumento verificatosi nella voce “*costi capitalizzati sulle immobilizzazioni*”.

⁽¹⁾ A seguito del “deconsolidamento” - avvenuto con decorrenza dal 1° luglio 2006 - della Itinera S.p.A. si è provveduto, al fine di consentire la comparabilità dei dati, a redigere un prospetto economico “pro forma” relativo al I trimestre 2006. Pertanto i dati economici relativi al I trimestre 2006 sono stati esposti al netto delle singole componenti ascrivibili all’Itinera S.p.A., riportando - separatamente - il valore del “margine operativo lordo” relativo a tale Società.

L'incremento verificatosi nella voce "Altri ricavi" è riconducibile, principalmente, all'aumento delle prestazioni di servizi rese dalla SATAP S.p.A. per conto del consorzio C.A.V.TO.MI. (il quale sta costruendo la linea ad "Alta Capacità" Torino – Milano).

I "costi operativi" - nonostante l'incremento del canone di concessione e la maggiore attività svolta dalle società operanti nel settore engineering, nonché l'incremento dei lavori svolti per conto del consorzio CAV.TO.MI. - evidenziano una diminuzione di circa 0,6 milioni di euro riconducibile, essenzialmente, sia alla diversa programmazione degli interventi manutentivi sia alla riduzione delle spese per "servizi invernali" a seguito delle favorevoli condizioni climatiche che hanno caratterizzato il primo trimestre dell'esercizio 2007.

Per quanto sopra esposto, il "margine operativo lordo" mostra una crescita di circa 6,1 milioni di euro (+13,5%).

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

| (valori in migliaia di euro) | 31/3/2007 | 31/12/2006 | Variazioni |
|--|------------------|------------------|-----------------|
| A) Cassa ed altre disponibilità liquide | 93.208 | 81.693 | 11.515 |
| B) Titoli detenuti per la negoziazione | - | 1.623 | (1.623) |
| C) Liquidità (A) + (B) | 93.208 | 83.316 | 9.892 |
| D) Crediti finanziari (*) | 47.401 | 51.524 | (4.123) |
| E) Debiti bancari correnti | (12.212) | (8.661) | (3.551) |
| F) Parte corrente dell'indebitamento non corrente | (90.705) | (91.416) | 711 |
| G) Altri debiti finanziari correnti | (3) | (3) | - |
| H) Indebitamento finanziario corrente | (102.920) | (100.080) | (2.840) |
| I) (Indebitamento) Disponibilità finanziaria corrente netta (C) + (D) + (H) | 37.689 | 34.760 | 2.929 |
| J) Debiti bancari non correnti | (708.730) | (688.681) | (20.049) |
| K) Obbligazioni emesse | - | - | - |
| L) Altri debiti non correnti | - | - | - |
| M) Indebitamento finanziario non corrente (J) + (K) + (L) | (708.730) | (688.681) | (20.049) |
| N) (Indebitamento) Disponibilità finanziaria netta (I) + (M) | (671.041) | (653.921) | (17.120) |

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

La posizione finanziaria netta del Gruppo evidenzia, al 31 marzo 2007, un saldo passivo di 671 milioni di euro (654 milioni di euro al 31 dicembre 2006); tale importo, inclusivo del valore attualizzato del "debito verso il Fondo Centrale di Garanzia ed ANAS", risulterebbe pari a 798 milioni di euro (779 milioni di euro al 31 dicembre 2006). I "debiti verso banche" risultano garantiti dallo Stato per un importo di circa 10,9 milioni di euro.

I flussi di cassa generati dalla gestione sono stati utilizzati - essenzialmente - per la realizzazione delle opere incrementative relative all'infrastruttura autostradale del Gruppo.

3. ANALISI DEI RISULTATI DEL PRIMO TRIMESTRE 2007 DELLE PRINCIPALI PARTECIPATE

Settore Autostradale



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

Le principali **componenti economiche** del primo trimestre 2007 (confrontate con quelle del corrispondente periodo del 2006) possono essere così sintetizzate:

Tronco A21 e Tronco A4

(valori in migliaia di euro)

| | I trimestre 2007 | I trimestre 2006 | Variazioni |
|---|------------------|------------------|--------------|
| Ricavi della gestione autostradale | 55.512 | 53.024 | 2.488 |
| Altri ricavi | 6.544 | 5.074 | 1.470 |
| Volume d'affari (A) | 62.056 | 58.098 | 3.958 |
| Costi operativi (B) | (26.453) | (27.317) | 864 |
| Margine operativo lordo (A + B) | 35.603 | 30.781 | 4.822 |

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” (Tronco A21) e “Torino – Milano” (Tronco A4):

Torino – Piacenza (Tronco A21)

(valori in migliaia di euro)

| | I trimestre 2007 | I trimestre 2006 | Variazioni |
|---|------------------|------------------|--------------|
| Ricavi della gestione autostradale | 27.194 | 24.733 | 2.461 |
| Altri ricavi | 1.386 | 1.337 | 49 |
| Volume d'affari (A) | 28.580 | 26.070 | 2.510 |
| Costi operativi (B) | (11.066) | (12.573) | 1.507 |
| Margine operativo lordo (A + B) | 17.514 | 13.497 | 4.017 |

L'aumento dei “*Ricavi della gestione autostradale*”, pari a 2,5 milioni di euro, è conseguente all'incremento sia dei “ricavi netti da pedaggio”, pari a 1,4 milioni di euro, sia dei “canoni attivi”, pari a 1,1 milioni di euro; in particolare, la variazione dei “ricavi netti da pedaggio” (+5,80% rispetto al primo trimestre 2006) è stata cagionata, pressoché integralmente, dall'aumento del traffico (+5,50% rispetto al primo trimestre 2006); come precedentemente riportato, l'incremento tariffario, pari allo 0,36% (a fronte di un incremento spettante pari all'1,18%), è stato concesso, dall'Ente Concedente, il 10 marzo 2007 ed ha trovato effettiva applicazione dal 15 marzo 2007. L'incremento dei “*canoni attivi*” è ascrivibile alla rinegoziazione delle royalties, con i gestori delle aree di servizio, avvenuta nel secondo semestre del precedente esercizio.

La variazione intervenuta nei “*costi operativi*” è la risultante, principalmente, di una differente modulazione degli interventi manutentivi effettuati nel periodo (che ha comportato una riduzione di 0,8 milioni di euro), della riduzione delle spese per servizi invernali e per materie prime, pari – complessivamente – a 0,9 milioni di euro e dell’incremento del “*canone di concessione*” che, dal 1° gennaio 2007, è aumentato dall’1% al 2,4% (incidendo per 0,4 milioni di euro).

Il “*marginale operativo lordo*” (EBITDA) risulta, pertanto, pari a 17,5 milioni di euro (13,5 milioni di euro nel primo trimestre 2006).

Torino – Milano (Tronco A4)

(valori in migliaia di euro)

| | I trimestre 2007 | I trimestre 2006 | Variazioni |
|---|-------------------------|-------------------------|-------------------|
| Ricavi della gestione autostradale | 28.318 | 28.291 | 27 |
| Altri ricavi | 5.158 | 3.737 | 1.421 |
| Volume d'affari (A) | 33.476 | 32.028 | 1.448 |
| Costi operativi (B) | (15.387) | (14.744) | (643) |
| Marginale operativo lordo (A + B) | 18.089 | 17.284 | 805 |

Per quanto concerne il Tronco A4, i “*ricavi della gestione autostradale*”, sono sostanzialmente allineati al corrispondente dato del primo trimestre dell’esercizio precedente. In particolare, i “*ricavi netti da pedaggio*” si attestano a 26,2 milioni di euro e risultano essere in linea con il dato consuntivato nel corrispondente periodo dell’esercizio precedente (pari a 26,1 milioni di euro); per tale tratta, non è stato riconosciuto – da parte dell’ANAS – l’adeguamento tariffario spettante per il 2007 (pari all’1,42%).

L’incremento, pari a 1,4 milioni di euro, degli “*altri ricavi*” è riconducibile, principalmente, all’aumento delle prestazioni di servizi rese per conto del consorzio CAV.TO.MI. (il quale sta costruendo la linea ad “Alta Capacità” Torino – Milano).

L’aumento, pari a 0,6 milioni di euro, registrato nei “*costi operativi*” è la risultante dell’incremento sia delle “*prestazioni per lavori conto terzi*”, pari a 1,6 milioni di euro (correlato a quanto sopra esposto in merito alle prestazioni di servizi rese per conto del consorzio CAV.TO.MI.) sia del “*canone di concessione*”, pari a 0,4 milioni di euro, nonché della contrazione delle spese sostenute per le “*manutenzioni*” ed i “*servizi invernali*”, pari – complessivamente – a 1,2 milioni di euro.

Il “*marginale operativo lordo*” (EBITDA) risulta, pertanto, pari a 18,1 milioni di euro (17,3 milioni di euro nel primo trimestre 2006).

Per quanto attiene la “**posizione finanziaria netta**”, si riporta di seguito una sintesi delle sue componenti:

(valori in migliaia di euro)

| | 31/3/2007 | 31/12/2006 | Variazioni |
|--|------------------|-------------------|-------------------|
| A) Cassa ed altre disponibilità liquide | 47.818 | 42.996 | 4.822 |
| B) Titoli detenuti per la negoziazione | - | - | - |
| C) Liquidità (A) + (B) | 47.818 | 42.996 | 4.822 |
| D) Crediti finanziari (*) | 46.715 | 46.136 | 579 |
| E) Debiti bancari correnti | - | - | - |
| F) Parte corrente dell’indebitamento non corrente | (30.326) | (31.038) | 712 |
| G) Altri debiti finanziari correnti | - | - | - |
| H) Indebitamento finanziario corrente | (30.326) | (31.038) | 712 |
| I) (Indebitamento) Disponibilità finanziaria corrente netta (C) + (D) + (H) | 64.207 | 58.094 | 6.113 |
| J) Debiti bancari non correnti | (457.910) | (437.910) | (20.000) |
| K) Obbligazioni emesse | (3) | (3) | - |
| L) Altri debiti non correnti | - | - | - |
| M) Indebitamento finanziario non corrente (J) + (K) + (L) | (457.913) | (437.913) | (20.000) |
| N) (Indebitamento) Disponibilità finanziaria netta (I) + (M) | (393.706) | (379.819) | (13.887) |

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

La “*posizione finanziaria netta*” evidenzia, al 31 marzo 2007, un saldo passivo pari a 394 milioni di euro (380 milioni di euro al 31 dicembre 2006); tale importo, inclusivo del valore attualizzato del “debito verso il Fondo Centrale di Garanzia”, risulterebbe pari a 429 milioni di euro (415 milioni di euro al 31 dicembre 2006).

I flussi di cassa generati dalla gestione sono stati utilizzati - essenzialmente - per la realizzazione delle opere incrementative relative all’infrastruttura autostradale gestita dal Gruppo.



Le principali **componenti economiche** del primo trimestre 2007 (confrontate con quelle del corrispondente periodo del 2006) possono essere così sintetizzate:

| <i>(valori in migliaia di euro)</i> | I trimestre 2007 | I trimestre 2006 | Variazioni |
|---|-------------------------|-------------------------|-------------------|
| Ricavi della gestione autostradale | 10.257 | 10.029 | 228 |
| Altri ricavi | 1.465 | 1.474 | (9) |
| Volume d'affari (A) | 11.722 | 11.503 | 219 |
| Costi Operativi (B) | (4.339) | (4.531) | 192 |
| Margine operativo lordo (A + B) | 7.383 | 6.972 | 411 |

I “*Ricavi della gestione autostradale*” ammontano a 10 milioni di euro ed evidenziano un incremento di 0,2 milioni di euro rispetto all’analogo periodo del 2006; tale incremento, pari al 2,31%, è dovuto all’aumento dei “ricavi netti da pedaggio” ascrivibile sia ai maggiori volumi di traffico complessivi (+1,28%) sia all’adeguamento delle tariffe, pari al 10,41%, in vigore dal 15 marzo 2007.

I “*costi operativi*” si riducono, essenzialmente, a seguito della contrazione verificatasi nelle spese sostenute per “servizi invernali”.

Per quanto sopra esposto, il “*margine operativo lordo*” è pari a 7,4 milioni di euro con un miglioramento, rispetto al corrispondente periodo dell’esercizio precedente, di 0,4 milioni di euro (+5,9%).

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

| <i>(valori in migliaia di euro)</i> | 31/3/2007 | 31/12/2006 | Variazioni |
|--|------------------|-------------------|-------------------|
| A) Cassa ed altre disponibilità liquide | 4.070 | 3.947 | 123 |
| B) Titoli detenuti per la negoziazione | - | - | - |
| C) Liquidità (A)+(B) | 4.070 | 3.947 | 123 |
| D) Crediti finanziari | - | - | - |
| E) Debiti bancari correnti | (35.154) | (35.153) | (1) |
| F) Parte corrente dell’indebitamento non corrente | (1.229) | - | (1.229) |
| G) Altri debiti finanziari correnti | - | - | - |
| H) Indebitamento finanziario corrente | (36.383) | (35.153) | (1.230) |
| I) (Indebitamento) Disponibilità finanziaria corrente netta (C)+(D)+(H) | (32.313) | (31.206) | (1.107) |
| J) Debiti bancari non correnti | (60.923) | (60.923) | - |
| K) Obbligazioni emesse | - | - | - |
| L) Altri debiti non correnti | - | - | - |
| M) Indebitamento finanziario non corrente (J)+(K)+(L) | (60.923) | (60.923) | - |
| N) (Indebitamento) Disponibilità finanziaria netta (I)+(M) | (93.236) | (92.129) | (1.107) |

La “*posizione finanziaria netta*” al 31 marzo 2007, sostanzialmente invariata rispetto al dato del 31 dicembre 2006, evidenzia un saldo passivo di 93,2 milioni di euro; tale importo, inclusivo del valore attualizzato del “debito verso il Fondo Centrale di Garanzia”, risulterebbe pari a 166,2 milioni di euro (164,1 milioni di euro al 31 dicembre 2006). I “debiti verso Banche” risultano garantiti dallo Stato per un importo di circa 10,9 milioni di euro.

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 2007 (confrontate con quelle del corrispondente periodo del 2006) possono essere così sintetizzate:

(valori in migliaia di euro)

| | I trimestre 2007 | I trimestre 2006 | Variazioni |
|---|------------------|------------------|--------------|
| Ricavi della gestione autostradale | 26.167 | 24.573 | 1.594 |
| Altri ricavi | 1.115 | 1.147 | (32) |
| Volume d'affari (A) | 27.282 | 25.720 | 1.562 |
| Costi Operativi (B) | (11.361) | (13.261) | 1.900 |
| Margine operativo lordo (A-B) | 15.921 | 12.459 | 3.462 |

L'aumento dei “*Ricavi della gestione autostradale*”, pari a 1,6 milioni di euro, è conseguente all'incremento sia dei “ricavi netti da pedaggio”, pari ad un milione di euro, sia dei “canoni attivi”, pari a 0,6 milioni di euro; in particolare, la variazione dei “ricavi netti da pedaggio” (+4,56% rispetto al primo trimestre 2006) è stata cagionata, pressoché integralmente, dall'aumento del traffico; come noto, l'incremento tariffario, pari allo 0,74% (a fronte di un incremento spettante pari all'1,74%), è stato concesso, dall'Ente Concedente, il 10 marzo 2007 ed ha trovato effettiva applicazione dal 15 marzo 2007. L'incremento dei “*canoni attivi*” è ascrivibile alla rinegoziazione delle royalties, con i gestori delle aree di servizio, avvenuta nel secondo semestre del precedente esercizio.

I “*costi operativi*”, nel primo trimestre 2007, si riducono di circa 1,9 milioni di euro; tale contrazione è riconducibile, sostanzialmente, ai minori oneri manutentivi sostenuti rispetto al primo trimestre del precedente esercizio che, tra l'altro, scontava i maggiori costi sostenuti in occasione dello svolgimento a Torino dei XX Giochi Olimpici invernali.

Per quanto sopra il “*marginale operativo lordo*”, pari a 15,9 milioni di euro, evidenzia un incremento di 3,5 milioni di euro rispetto all'analogo periodo del precedente esercizio (+27,8%).

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

| <i>(valori in migliaia di euro)</i> | 31/3/2007 | 31/12/2006 | Variazioni |
|--|------------------|-------------------|-------------------|
| A) Cassa ed altre disponibilità liquide | 21.389 | 8.359 | 13.030 |
| B) Titoli detenuti per la negoziazione | - | - | - |
| C) Liquidità (A)+(B) | 21.389 | 8.359 | 13.030 |
| D) Crediti finanziari (*) | - | 15.024 | (15.024) |
| E) Debiti bancari correnti | - | - | - |
| F) Parte corrente dell'indebitamento non corrente | (10.868) | (10.868) | - |
| G) Altri debiti finanziari correnti | - | - | - |
| H) Indebitamento finanziario corrente | (10.868) | (10.868) | - |
| I) (Indebitamento) Disponibilità finanziaria corrente netta (C)+(D)+(H) | 10.521 | 12.515 | (1.994) |
| J) Debiti bancari non correnti | (98.498) | (98.491) | (7) |
| K) Obbligazioni emesse | - | - | - |
| L) Altri debiti non correnti | - | - | - |
| M) Indebitamento finanziario non corrente (J)+(K)+(L) | (98.498) | (98.491) | (7) |
| N) (Indebitamento) Disponibilità finanziaria netta | (87.977) | (85.976) | (2.001) |

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

La “*posizione finanziaria netta*” al 31 marzo 2007, sostanzialmente allineata al corrispondente dato al 31 dicembre 2006, presenta un saldo negativo di 88 milioni di euro. Tale importo, inclusivo del valore attualizzato del “debito verso il Fondo Centrale di Garanzia”, risulterebbe pari a 132,4 milioni di euro (129,9 milioni di euro al 31 dicembre 2006).

Settore Engineering

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

L'intensificazione dell'attività progettuale, prevalentemente orientata nei confronti delle Società del Gruppo, ha comportato la consuntivazione di un “*volume d'affari*” pari a circa 8,7 milioni di euro (in crescita di circa 1,5 milioni di euro).

A seguito della maggiore produzione effettuata i “*costi operativi*” si attestano a 7,7 milioni di euro (6 milioni di euro nel primo trimestre 2006).

Per quanto sopra, il “*risultato lordo dell'attività operativa*” è pari, nel primo trimestre 2007, a 1 milione di euro (1,2 milioni di euro nel primo trimestre 2006).

La “*posizione finanziaria netta*” al 31 marzo 2007 evidenzia un saldo attivo di 5,2 milioni di euro (5 milioni di euro al 31 dicembre 2006).

SINECO S.p.A.

Il “*volume d'affari*” del I trimestre 2007 risulta pari a 3,3 milioni di euro in crescita di circa 0,4 milioni di euro rispetto al corrispondente dato del 2006.

I “*costi operativi*” si attestano su di un valore pari a 2,6 milioni di euro (2,2 milioni di euro nel primo trimestre 2006).

Per quanto precede, il “*marginale operativo lordo*”, pari a 0,7 milioni di euro, risulta sostanzialmente allineato al dato del primo trimestre 2006.

La “*posizione finanziaria netta*” al 31 marzo 2007 evidenzia un saldo attivo di 4,3 milioni di euro (2,8 milioni di euro al 31 dicembre 2006).

4. FATTI DI RILIEVO SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DEL TRIMESTRE

In merito ai fatti significativi intervenuti in data successiva al 31 marzo 2007, si deve segnalare una ripresa del dialogo fra il Ministero delle Infrastrutture, l’ANAS e le Società concessionarie, testimoniata, tra l’altro, dalla recente sottoscrizione da parte di alcune Società dei nuovi schemi di convenzione.

5. EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELL’ATTIVITA’ PER L’ESERCIZIO IN CORSO

Per quanto concerne il “**settore autostradale**”, gli introiti da pedaggio - compatibilmente con l’andamento del traffico - dovrebbero confermare la positiva dinamica registrata nei primi mesi dell’anno corrente. Il “**settore engineering**” dovrebbe consolidare i positivi risultati economici sino ad oggi consuntivati.

Si prevede, pertanto, per l’intero esercizio 2007, un miglioramento della redditività operativa del Gruppo ASTM conseguente sia alla positiva dinamica dei ricavi da pedaggio sia alla crescente contribuzione delle società operanti nel c.d. “settore 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., si riverbererà sulla struttura finanziaria.

Il cash flow che si genererà nel periodo sarà pertanto destinato all’attività di investimento relativa al patrimonio reversibile 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 2007

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

| <i>(valori in migliaia di euro)</i> | I trimestre 2007 | I trimestre 2006 “pro-forma” ⁽¹⁾ | Variazioni |
|---|------------------|--|--------------|
| (A) Volume d'affari | | | |
| 1) Ricavi del settore autostradale | 76.542 | 73.170 | 3.372 |
| 2) Ricavi del settore costruzioni | 230 | 1.031 | (801) |
| 3) Ricavi del settore engineering | 5.304 | 5.488 | (184) |
| 4) Ricavi del settore servizi | 228 | 264 | (36) |
| 5) Altri ricavi | <u>8.563</u> | <u>6.964</u> | <u>1.599</u> |
| T o t a l e | 90.867 | 86.917 | 3.950 |
| (B) Costi operativi | | | |
| 6) Costi per il personale | (16.469) | (16.568) | 99 |
| 7) Costi per servizi | (24.177) | (24.188) | 11 |
| 8) Costi per materie prime | (1.313) | (2.586) | 1.273 |
| 9) Altri costi | (3.346) | (2.555) | (791) |
| 10) Costi capitalizzati sulle immobilizzazioni | <u>5.775</u> | <u>4.209</u> | <u>1.566</u> |
| T o t a l e | (39.530) | (41.688) | 2.158 |
| RISULTATO LORDO DELL'ATTIVITA' OPERATIVA “PRO-FORMA” (A) + (B) | 51.337 | 45.229 | 6.108 |
| (C) Risultato lordo dell’attività operativa di Itinera S.p.A. e controllate | - | 3.092 | (3.092) |
| RISULTATO LORDO DELL'ATTIVITA' OPERATIVA (A) + (B) + (C) | 51.337 | 48.321 | 3.016 |

⁽¹⁾ A seguito del “deconsolidamento” – avvenuto con decorrenza dal 1° luglio 2006 – della Itinera S.p.A. si è provveduto, al fine di consentire la comparabilità dei dati, a redigere un prospetto economico “pro forma” relativo al I trimestre 2006. Pertanto i dati economici relativi al I trimestre 2006 sono stati esposti al netto delle singole componenti ascrivibili all’Itinera S.p.A., riportando – separatamente – il valore del “risultato lordo dell’attività operativa” relativo a tale Società (ed alle sue controllate).

GRUPPO ASTM
RELAZIONE TRIMESTRALE CONSOLIDATA 31 MARZO 2007

PROSPETTI CONTABILI – POSIZIONE FINANZIARIA NETTA CONSOLIDATA

| <i>(valori in migliaia di euro)</i> | 31/3/2007 | 31/12/2006 |
|--|------------------|-------------------|
| A) Cassa ed altre disponibilità liquide | 93.208 | 81.693 |
| B) Titoli detenuti per la negoziazione | - | 1.623 |
| C) Liquidità (A) + (B) | 93.208 | 83.316 |
| D) Crediti finanziari (*) | 47.401 | 51.524 |
| E) Debiti bancari correnti | (12.212) | (8.661) |
| F) Parte corrente dell'indebitamento non corrente | (90.705) | (91.416) |
| G) Altri debiti finanziari correnti | (3) | (3) |
| H) Indebitamento finanziario corrente | (102.920) | (100.080) |
| I) (Indebitamento) Disponibilità finanziaria corrente netta (C) + (D) + (H) | 37.689 | 34.760 |
| J) Debiti bancari non correnti | (708.730) | (688.681) |
| K) Obbligazioni emesse | - | - |
| L) Altri debiti non correnti | - | - |
| M) Indebitamento finanziario non corrente (J) + (K) + (L) | (708.730) | (688.681) |
| N) (Indebitamento) Disponibilità finanziaria netta (I) + (M) | (671.041) | (653.921) |

(*) Tale voce è relativa a contratti di capitalizzazione che, seppur di durata ultra annuale, 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 2007 | I trimestre 2006 "pro-forma" | Variazioni |
|---|------------------|---------------------------------|--------------|
| - Corrispettivi da pedaggio | 75.207 | 72.149 | 3.058 |
| - Meno: quota tariffa di comp. dello Stato | <u>(3.628)</u> | <u>(2.695)</u> | <u>(933)</u> |
| Ricavi netti da pedaggio (a) | 71.579 | 69.454 | 2.125 |
| Altri ricavi accessori – canoni attivi (b) | <u>4.963</u> | <u>3.716</u> | <u>1.247</u> |
| Ricavi della gestione autostradale (a + b) | 76.542 | 73.170 | 3.372 |

I "corrispettivi da pedaggi" relativi al primo trimestre 2007 sono stati calcolati sulla base dei dati consuntivati al 28 febbraio 2007 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 2007, ammontano a 71,6 milioni di euro ed evidenziano un incremento di circa 2,1 milioni di euro rispetto all'analogo periodo del 2006; tale incremento, pari al 3,1%, è dovuto pressoché esclusivamente all'aumento dei volumi di traffico in quanto l'adeguamento delle tariffe riconosciuto alla SATAP S.p.A. – tronco A21 (pari allo 0,36%), SAV S.p.A. (pari al 10,41%) ed alla ATIVA S.p.A. (pari allo 0,74%) è decorso dal 15 marzo 2007.

L'incremento degli "altri ricavi accessori" è ascrivibile alla rinegoziazione delle royalties, con parte dei gestori delle aree di servizio, avvenuta nel secondo semestre del precedente esercizio.

Ricavi del settore costruzioni

I ricavi in oggetto sono composti nel modo seguente:

| <i>(in migliaia di euro)</i> | I trimestre 2007 | I trimestre 2006 "pro-forma" | Variazioni |
|--|------------------|---------------------------------|--------------|
| - Ricavi per lavori e progettazione e variazione lavori in corso su ordinazione | 183 | 1.012 | (829) |
| - Altri ricavi e variazione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti | <u>47</u> | <u>19</u> | <u>28</u> |
| Totale | 230 | 1.031 | (801) |

Tale voce è relativa all'ammontare totale della "produzione" effettuata dalle controllate STRADE Co.Ge. S.p.A. e S.I.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 SAV S.p.A. e della ATIVA S.p.A..

La variazione intervenuta nel periodo in esame è riconducibile alla minore attività svolta dalla Strade Co.Ge. S.p.A..

Ricavi del settore engineering

Tale voce pari a 5.304 migliaia di euro (5.488 migliaia di euro nel primo trimestre 2006 “pro-forma”) è relativa all’ammontare totale della “produzione” effettuata dalle controllate SINA S.p.A., SINECO S.p.A., LIRA S.p.A. ed Ativa Engineering S.p.A.. L’importo risulta iscritto al netto della “produzione” infragruppo relativa alle prestazioni manutentive ed incrementative⁽¹⁾ del corpo autostradale realizzate, dalle citate Società del Gruppo, a favore della SATAP S.p.A., SAV S.p.A., ATIVA S.p.A. e SABROM S.p.A..

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

Ricavi del settore servizi

I ricavi in oggetto, pari a 228 migliaia di euro nel primo trimestre 2007 (264 migliaia di euro nel primo trimestre 2006 “pro-forma”), 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 2007 | I trimestre 2006 “pro-forma” | Variazioni |
|---|------------------|---------------------------------|--------------|
| - Risarcimenti danni | 685 | 651 | 34 |
| - Recupero spese ed altri proventi | 1.884 | 1.973 | (89) |
| - Quota di competenza del provento derivante dall’attualizzazione del debito verso il FCG e verso l’ANAS | 1.729 | 1.731 | (2) |
| - Lavori per c/CAV TO.MI. | 4.190 | 2.544 | 1.646 |
| - Contributi in conto esercizio | <u>75</u> | <u>65</u> | <u>10</u> |
| Totale | 8.563 | 6.964 | 1.599 |

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

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

⁽¹⁾ La quota di “produzione” avente natura incrementativa dei beni reversibili è classificata nella voce “costi capitalizzati sulle immobilizzazioni”.

COSTI OPERATIVI

Costi per il personale

Tale voce risulta così dettagliata:

| <i>(in migliaia di euro)</i> | I trimestre 2007 | I trimestre 2006 "pro-forma" | Variazioni |
|--------------------------------|------------------|---------------------------------|-------------|
| - Salari e stipendi | 11.629 | 11.708 | (79) |
| - Oneri sociali | 3.711 | 3.708 | 3 |
| - Trattamento di fine rapporto | 734 | 786 | (52) |
| - Altri costi | <u>395</u> | <u>366</u> | <u>29</u> |
| Totale | 16.469 | 16.568 | (99) |

La riduzione dei costi per il personale intervenuta nelle società autostradali trova parziale riscontro nei maggiori costi sostenuti dalle società appartenenti al settore "engineering" a seguito della maggiore attività svolta.

Costi per servizi

La voce in oggetto risulta così dettagliata:

| <i>(in migliaia di euro)</i> | I trimestre 2007 | I trimestre 2006 "pro-forma" | Variazioni |
|--|------------------|---------------------------------|--------------|
| Manutenzione ed altri costi relativi ai beni gratuitamente reversibili | 5.817 | 7.431 | (1.614) |
| Altri costi relativi ai beni gratuitamente reversibili | 3.991 | 4.619 | (628) |
| Altri costi per servizi | <u>14.369</u> | <u>12.138</u> | <u>2.231</u> |
| Totale | 24.177 | 24.188 | (11) |

La diminuzione dei costi per "manutenzioni relative alle immobilizzazioni reversibili" è ascrivibile – essenzialmente – alla diversa programmazione, rispetto al precedente esercizio, degli interventi manutentivi.

La contrazione verificatasi nella voce "altri costi relativi ai beni gratuitamente reversibili" è imputabile alla riduzione delle spese per "servizi invernali" a seguito delle favorevoli condizioni climatiche che hanno caratterizzato il primo trimestre 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 operanti nel settore "costruzioni". La variazione intervenuta in tale voce rispetto all'analogo periodo del precedente esercizio è riconducibile sia alla maggiore attività svolta dalle società operanti nel settore "engineering" sia ai maggiori costi sostenuti per le prestazioni di servizi rese per conto del Consorzio CAV. TO.MI., connessi alla realizzazione della tratta ferroviaria "Alta Capacità" Torino – Milano e riflette l'incremento intervenuto nella corrispondente voce di ricavo.

Costi per materie prime

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

| <i>(in migliaia di euro)</i> | I trimestre 2007 | I trimestre 2006 "pro-forma" | Variazioni |
|--|------------------|---------------------------------|----------------|
| Materie prime, materiali di consumo e merci | 1.506 | 1.909 | (403) |
| Variazioni di rimanenze di materie prime, materiali di consumo e merci | <u>(193)</u> | <u>677</u> | <u>(870)</u> |
| Totale | 1.313 | 2.586 | (1.273) |

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

La variazione è correlata - principalmente - alla diminuzione dei costi sostenuti per l'acquisto del sale, conseguente alle favorevoli condizioni climatiche che hanno contraddistinto il trimestre in esame.

Altri costi operativi

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

| <i>(in migliaia di euro)</i> | I trimestre 2007 | I trimestre 2006 "pro-forma" | Variazioni |
|-----------------------------------|------------------|---------------------------------|--------------|
| Costi per godimento beni di terzi | 870 | 955 | (85) |
| Canone di concessione | 1.816 | 777 | 1.039 |
| Altri oneri di gestione | <u>660</u> | <u>823</u> | <u>(163)</u> |
| Totale | 3.346 | 2.555 | 791 |

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.

Il significativo incremento intervenuto nel "*canone di concessione*" è riconducibile alle misure varate per finanziare l'ANAS (legge 296/06 del 27 dicembre 2006, c.d. "Finanziaria 2007") le quali hanno disposto, con decorrenza dal 1° gennaio 2007, l'incremento del canone di concessione, dall'1% al 2,4%, dell'ammontare dei pedaggi netti.

Costi per lavori interni capitalizzati

Tale voce, pari a 5.775 migliaia di euro (4.209 migliaia di euro nel primo trimestre 2006 "pro-forma"), 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

(valori in migliaia di euro)

| | 31/3/2007 | 31/12/2006 | Variazioni |
|--|------------------|-------------------|-------------------|
| A) Cassa ed altre disponibilità liquide | 93.208 | 81.693 | 11.515 |
| B) Titoli detenuti per la negoziazione | - | 1.623 | (1.623) |
| C) Liquidità (A) + (B) | 93.208 | 83.316 | 9.892 |
| D) Crediti finanziari (*) | 47.401 | 51.524 | (4.123) |
| E) Debiti bancari correnti | (12.212) | (8.661) | (3.551) |
| F) Parte corrente dell'indebitamento non corrente | (90.705) | (91.416) | 711 |
| G) Altri debiti finanziari correnti | (3) | (3) | - |
| H) Indebitamento finanziario corrente | (102.920) | (100.080) | (2.840) |
| I) (Indebitamento) Disponibilità finanziaria corrente netta (C) + (D) + (H) | 37.689 | 34.760 | 2.929 |
| J) Debiti bancari non correnti | (708.730) | (688.681) | (20.049) |
| K) Obbligazioni emesse | - | - | - |
| L) Altri debiti non correnti | - | - | - |
| M) Indebitamento finanziario non corrente (J) + (K) + (L) | (708.730) | (688.681) | (20.049) |
| N) (Indebitamento) Disponibilità finanziaria netta (I) + (M) | (671.041) | (653.921) | (17.120) |

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

La posizione finanziaria netta del Gruppo evidenzia, al 31 marzo 2007, un saldo passivo di 671 milioni di euro (654 milioni di euro al 31 dicembre 2006); tale importo, inclusivo del valore attualizzato del "debito verso il Fondo Centrale di Garanzia ed ANAS", risulterebbe pari a 798 milioni di euro (779 milioni di euro al 31 dicembre 2006). I "debiti verso banche" risultano garantiti dallo Stato, per un importo di circa 10,9 milioni di euro.

I flussi di cassa generati dalla gestione sono stati utilizzati - essenzialmente - per la realizzazione delle opere incrementative relative all'infrastruttura autostradale del Gruppo.

Torino, 10 maggio 2007

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