



GRUPPO ASTM

**RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE
AL 31 MARZO 2008**

INDICE

	Pagina
ORGANI SOCIALI	3
OSSERVAZIONI DEI COMPONENTI DELL'ORGANO DI AMMINISTRAZIONE	4
PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI	18
NOTE DI COMMENTO AI PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI	21

AUTOSTRADA TORINO-MILANO

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

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

COMPONENTI DELL'ORGANO DI AMMINISTRAZIONE

Presidente
Riccardo Formica

Vice Presidente
Daniela Gavio

Amministratore Delegato
Alberto Sacchi

Amministratori
Giovanni Angioni (1)
Enrico Arona
Alfredo Cammara
Ernesto Maria Cattaneo (1)(2)
Nanni Fabris
Cesare Ferrero (2)
Giuseppe Garofano
Vittorio Rispoli
Alvaro Spizzica (1) (2)
Agostino Spoglianti

Segretario
Cristina Volpe

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

COLLEGIO SINDACALE

Presidente
Alfredo Cavanenghi

Sindaci Effettivi
Enrico Fazzini
Lionello Jona Celesia

Sindaci Supplenti
Massimo Berni
Roberto Coda

DIREZIONE

Direttore Generale
Graziano Settime

SOCIETA' DI REVISIONE

PricewaterhouseCoopers S.p.A.

DURATA

Il Consiglio di Amministrazione è stato nominato dalla Assemblea degli Azionisti tenutasi in data 10 maggio 2007 per tre esercizi sociali e pertanto scadrà con l'Assemblea di approvazione del Bilancio 2009.
Il Collegio Sindacale è stato nominato dall'Assemblea degli Azionisti tenutasi in data 29 aprile 2005 per tre esercizi sociali e pertanto scadrà con l'Assemblea di approvazione del Bilancio 2007.
L'incarico alla Società di Revisione è stato conferito con deliberazione dell'Assemblea Ordinaria degli Azionisti in data 28 aprile 2006 per tre esercizi sociali e pertanto scadrà con l'Assemblea di approvazione del Bilancio 2008.

POTERI DELLE CARICHE SOCIALI

Il **Presidente**, nominato dall'Assemblea degli Azionisti del 10 maggio 2007, ai sensi dell'art. 24 dello Statuto Sociale, ha la legale rappresentanza della società ed esercita i poteri gestionali che, nei limiti di legge e di Statuto, gli sono stati conferiti con deliberazione consiliare in data 10 maggio 2007.

Al **Vice Presidente**, nominato dal Consiglio di Amministrazione in data 10 maggio 2007, sono attribuiti i medesimi poteri del Presidente da esercitarsi in caso di assenza od impedimento dello stesso.

L'**Amministratore Delegato**, nominato con deliberazione consiliare del 10 maggio 2007, esercita i medesimi poteri del Presidente.

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

1. FATTI DI RILIEVO DEL PRIMO TRIMESTRE DELL'ESERCIZIO 2008

Rapporti con l'Ente Concedente

Per quanto concerne i rapporti con l'Ente Concedente ANAS non si segnalano aggiornamenti di rilievo rispetto a quanto ampiamente illustrato nella Relazione sulla Gestione del bilancio al 31 dicembre 2007.

Si rammenta che in data 29 dicembre 2007 il Ministero competente e l'ANAS hanno notificato – alle concessionarie del Gruppo - gli incrementi delle tariffe da pedaggio, decorrenti dal 1° gennaio **2008**; in particolare:

- ATIVA S.p.A.: +0,85%
- Autocamionale della Cisa S.p.A.: +0,68%
- SATAP S.p.A. tronco A4 (tratta Torino-Novara Est): +0,76%
- SATAP S.p.A. tronco A4 (tratta Novara Est-Milano): +0,74%
- SATAP S.p.A. tronco A21: +0,80%

Per quanto concerne le restanti concessionarie del Gruppo (ADF S.p.A., SALT S.p.A. e SAV S.p.A.), non sono stati riconosciuti – dall'ANAS – gli incrementi tariffari spettanti nel 2008 a fronte di presunti inadempimenti negli obblighi convenzionali per quanto concerne la realizzazione degli investimenti e/o degli interventi manutentivi; in proposito le singole concessionarie del Gruppo hanno posto in essere tutte le attività finalizzate a tutelare i propri legittimi interessi economico-patrimoniali.

Si evidenzia inoltre che, a seguito della comunicazione – inoltrata dall'ANAS – dell'avvenuta registrazione, da parte della Corte dei Conti, del Decreto approvativo, è divenuta efficace, in data 11 febbraio 2008, la convenzione per la costruzione e la gestione della tratta autostradale "**Asti-Cuneo**"; tale concessione ha una durata di 23 anni e 6 mesi decorrente dall'ultimazione dei lavori di costruzione.

In data 31 marzo 2008 la Società Asti-Cuneo S.p.A. ha assunto la gestione dei lotti autostradali realizzati dall'ANAS (pari a 37 chilometri) già in esercizio ed, in parte, pedaggiati. La Società si è attivata per dare avvio ai lavori di completamento relativi ai 53 chilometri di autostrada ancora da realizzare.

Acquisto di partecipazioni ed azioni proprie

Nel corso del trimestre, con un investimento di circa 20,2 milioni di euro, il Gruppo ha incrementato le quote di partecipazione detenute nella **Banca Ca.Ri.Ge. S.p.A.**, **Mediobanca S.p.A.** e **Alerion S.p.A.** (le quali risultano partecipate - attualmente - con quote pari, rispettivamente, allo 0,836%, allo 0,082% ed all' 1,789%).

A seguito della deliberazione assembleare assunta, dalla Autostrada Torino-Milano S.p.A., in data 25 febbraio 2008, la stessa ha acquistato n. 1.422.297 azioni proprie (pari all'1,616% del capitale sociale).

2. ANALISI DEI RISULTATI DEL PRIMO TRIMESTRE 2008 DEL GRUPPO ASTM

Le principali **componenti economiche** del primo trimestre 2008 (confrontate con quelle del corrispondente periodo del 2007 “pro forma”⁽¹⁾) possono essere così sintetizzate:

<i>(valori in migliaia di euro)</i>	I trimestre 2008	I trimestre 2007 “pro forma”	Variazioni
Ricavi della gestione autostradale	165.119	157.723	7.396
Ricavi del settore costruzioni	733	1.945	(1.212)
Ricavi del settore engineering	1.629	2.755	(1.126)
Ricavi del settore tecnologico	3.920	4.521	(601)
Altri ricavi	15.301	15.319	(18)
Volume d'affari (A)	186.702	182.263	4.439
Costi Operativi (B)	(100.375)	(103.811)	3.436
Costi capitalizzati sulle immobilizzazioni (C)	17.398	26.017	(8.619)
Margine operativo lordo (A+B+C)	103.725	104.469	(744)

Nel primo trimestre 2008 i “*ricavi della gestione autostradale*” evidenziano un incremento di circa 7,4 milioni di euro rispetto all’analogo periodo del 2007 pro-forma; tale incremento, pari al 4,69%, è dovuto sia all’aumento dei volumi di traffico (che hanno beneficiato - tra l’altro - della presenza, nel primo trimestre 2008, della giornata aggiuntiva nel mese di febbraio, trattandosi di anno bisestile) sia all’adeguamento delle tariffe - decorrente dal 1° gennaio 2008- riconosciuto ad una parte delle concessionarie del Gruppo (ATIVA S.p.A.: 0,85%, Autocamionale della Cisa S.p.A.: 0,68%, SATAP S.p.A.: 0,76% per il tronco A4 Torino-Novara Est, 0,74% per il tronco A4 Novara Est-Milano, 0,80% per il tronco A21). Si evidenzia che l’adeguamento delle tariffe per l’esercizio 2007 era stato applicato con decorrenza dal 15 marzo 2007, incidendo – pertanto - solo marginalmente sui ricavi del primo trimestre 2007.

I settori “*costruzioni*”, “*engineering*” e “*tecnologico*” evidenziano una contrazione sia dell’attività svolta verso terzi (-2,9 milioni di euro) sia - come evidenziato dalla riduzione intervenuta nella voce “*costi capitalizzati sulle immobilizzazioni*” – dell’attività svolta nei confronti delle società del Gruppo (-8,6 milioni di euro); quest’ultima variazione è correlata, principalmente, ai ritardi manifestatisi nel processo di aggiornamento delle convenzioni e dei relativi piani di investimento. La sopraccitata 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 il primo trimestre dell’esercizio 2007.

Per quanto sopra esposto, il “*marginale operativo lordo*” risulta pari a 103,7 milioni di euro, sostanzialmente in linea con il dato “pro forma” del corrispondente trimestre del precedente esercizio.

⁽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 trimestre 2007, nel quale gli effetti dell’operazione di riorganizzazione sono stati riflessi come se la stessa fosse avvenuta in data 1° gennaio 2007.

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

(valori in migliaia di euro)

	31/3/2008	31/12/2007	Variazioni
A) Cassa ed altre disponibilità liquide	284.792	323.670	(38.878)
B) Titoli detenuti per la negoziazione	101.203	100.000	1.203
C) Liquidità (A) + (B)	385.995	423.670	(37.675)
D) Crediti finanziari (*)	21.625	20.683	942
E) Debiti bancari correnti	(115.391)	(81.432)	(33.959)
F) Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(172.366)	(179.659)	7.293
G) Altri debiti finanziari correnti (**)	(2.398)	(7.031)	4.633
H) Indebitamento finanziario corrente	(290.155)	(268.122)	(22.033)
I) (Indebitamento) Disponibilità finanziaria corrente netta (C) + (D) + (H)	117.465	176.231	(58.766)
J) Debiti bancari non correnti	(1.122.336)	(1.122.551)	215
K) Obbligazioni emesse (**)	(201.233)	(200.381)	(852)
L) Altri debiti non correnti	(802)	(999)	197
M) Indebitamento finanziario non corrente (J) + (K) + (L)	(1.324.371)	(1.323.931)	(440)
N) (Indebitamento) Disponibilità finanziaria netta (I) + (M)	(1.206.906)	(1.147.700)	(59.206)

(*) 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.

La posizione finanziaria netta al 31 marzo 2008 evidenzia un indebitamento netto pari a 1.206,9 milioni di euro (1.147,7 milioni di euro al 31 dicembre 2007); tale importo, inclusivo del valore attualizzato del "debito verso l'ANAS-Fondo Centrale di Garanzia", risulterebbe pari a 1.629,4 milioni di euro (1.564,9 milioni di euro al 31 dicembre 2007).

I flussi di cassa generati dalla gestione sono stati utilizzati sia per la realizzazione delle opere incrementative relative all'infrastruttura autostradale gestita dal Gruppo sia per l'acquisizione di partecipazioni e di azioni proprie.

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 2008 (confrontate con quelle del corrispondente periodo del 2007) possono essere così sintetizzate:

TRONCO A21 E TRONCO A4

<i>(valori in migliaia di euro)</i>	I trimestre 2008	I trimestre 2007	Variazioni
Ricavi della gestione autostradale	58.020	55.512	2.508
Altri ricavi	6.344	6.544	(200)
Volume d'affari (a)	64.364	62.056	2.308
Costi operativi (b)	(28.686)	(26.453)	(2.233)
Margine operativo lordo (a + b)	35.678	35.603	75

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 – ALESSANDRIA – PIACENZA (TRONCO A21)

<i>(valori in migliaia di euro)</i>	I trimestre 2008	I trimestre 2007	Variazioni
Ricavi della gestione autostradale	28.224	27.194	1.030
Altri ricavi	1.362	1.386	(24)
Volume d'affari (a)	29.586	28.580	1.006
Costi operativi (b)	(12.028)	(11.066)	(962)
Margine operativo lordo (a + b)	17.558	17.514	44

Per quanto concerne il "Tronco A21" si rileva un incremento dei "*ricavi netti da pedaggio*" pari a circa 1 milione di euro (+3,7% rispetto al primo trimestre dell'esercizio 2007) determinato sia dall'aumento del traffico (pari a circa l'1,2% connesso, essenzialmente, al fatto che l'anno corrente è bisestile) sia dall'incremento tariffario decorrente dal 1° gennaio 2008 (pari allo 0,80%).

L'incremento dei "*costi operativi*" è ascrivibile, essenzialmente, al sostenimento di maggiori costi (+0,9 milioni di euro) per i "*servizi invernali*" e per la "*pulizia del corpo autostradale e delle stazioni*".

Il "*margine operativo lordo*" (EBITDA) risulta, pertanto, pari a 17,6 milioni di euro (17,5 milioni di euro nel primo trimestre 2007).

TORINO – MILANO (TRONCO A4)

<i>(valori in migliaia di euro)</i>	I trimestre 2008	I trimestre 2007	Variazioni
Ricavi della gestione autostradale	29.796	28.318	1.478
Altri ricavi	4.983	5.158	(175)
Volume d'affari (a)	34.779	33.476	1.303
Costi operativi (b)	(16.659)	(15.387)	(1.272)
Margine operativo lordo (a + b)	18.120	18.089	31

Relativamente al "Tronco A4" i "*ricavi netti da pedaggio*" si attestano a circa 27,5 milioni di euro (pari a circa 26,2 milioni di euro nel primo trimestre dell'esercizio 2007); l'incremento rispetto al primo trimestre del 2007 è la risultante sia di maggiori percorrenze chilometriche (+3,93% di cui, circa l'1%, è ascrivibile al fatto che l'esercizio corrente è bisestile) sia

dell'incremento tariffario decorrente dal 1° gennaio 2008 – pari allo 0,76% per la tratta Torino – Novara Est ed allo 0,74% per la tratta Novara Est – Milano.

La voce “*altri ricavi*” comprende sia le prestazioni (in diminuzione rispetto al primo trimestre 2007) rese, essenzialmente, nei confronti del consorzio CAV.TO.MI. (pari a 2,1 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'aumento, pari a circa 1,3 milioni di euro, registrato nei “*costi operativi*” è la risultante, principalmente, sia dell'incremento delle spese sostenute per le “*manutenzioni*” e per i “*servizi invernali*” (+1,7 milioni di euro) sia della registrazione della citata sopravvenienza passiva (pari a 1,6 milioni di euro) nonché della contrazione, pari a circa 2 milioni di euro, connessa alla diminuzione dei lavori svolti per conto del consorzio CAV.TO.MI..

Il “*marginale operativo lordo*” (EBITDA) risulta, pertanto, pari a 18,1 milioni di euro, in linea con quello realizzato nel primo trimestre dell'esercizio 2007.

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

(valori in migliaia di euro)

	31/3/2008	31/12/2007	Variazioni
A) Cassa ed altre disponibilità liquide	36.156	45.016	(8.860)
B) Titoli detenuti per la negoziazione	-	-	-
C) Liquidità (A) + (B)	36.156	45.016	(8.860)
D) Crediti finanziari	-	-	-
E) Debiti bancari correnti	-	-	-
F) Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(24.094)	(15.886)	(8.208)
G) Altri debiti finanziari correnti	-	-	-
H) Indebitamento finanziario corrente	(24.094)	(15.886)	(8.208)
D) (Indebitamento) Disponibilità finanziaria corrente netta (C) + (D) + (H)	12.062	29.130	(17.068)
J) Debiti bancari non correnti	(638.137)	(637.991)	(146)
K) Obbligazioni emesse	(3)	(3)	-
L) Altri debiti non correnti	-	-	-
M) Indebitamento finanziario non corrente (J) + (K) + (L)	(638.140)	(637.994)	(146)
N) (Indebitamento) Disponibilità finanziaria netta (I) + (M)	(626.078)	(608.864)	(17.214)

La “*posizione finanziaria netta*” evidenzia, al 31 marzo 2008, un saldo passivo pari a 626,1 milioni di euro sostanzialmente allineato al corrispondente valore al 31 dicembre 2007; tale importo, inclusivo del valore attualizzato del “debito verso l'ANAS-Fondo Centrale di Garanzia”, risulterebbe pari a 659,4 milioni di euro (641,8 milioni di euro al 31 dicembre 2007).

Le principali **componenti economiche** del primo trimestre 2008 (confrontate con quelle del corrispondente periodo del 2007) possono essere così sintetizzate:

(valori in migliaia di euro)

	I trimestre 2008	I trimestre 2007	Variazioni
Ricavi della gestione autostradale	37.308	36.153	1.155
Altri ricavi	2.970	2.320	650
Volume d'affari (A)	40.278	38.473	1.805
Costi Operativi (B)	(16.603)	(16.675)	72
Margine operativo lordo (A-B)	23.675	21.798	1.877

Il “*volume d'affari*” ammonta a 40,3 milioni di euro (38,5 milioni di euro nel primo trimestre 2007).

I “ricavi netti da pedaggio” ammontano a 35,7 milioni di euro ed evidenziano un incremento di circa 1,4 milioni di euro imputabile - in assenza del riconoscimento, da parte dell'ANAS, degli incrementi tariffari spettanti - alla crescita del traffico verificatosi nel periodo (imputabile, per circa l'1%, al fatto che il corrente anno è bisestile).

In presenza di “*costi operativi*” sostanzialmente allineati al corrispondente trimestre del precedente esercizio, il “*marginale operativo lordo*” del primo trimestre 2008 è pari 23,7 milioni di euro con un incremento di 1,9 milioni di euro (+8,6%) rispetto al primo trimestre 2007.

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

(valori in migliaia di euro)

	31/3/2008	31/12/2007	Variazioni
A) Cassa ed altre disponibilità liquide	44.556	46.455	(1.899)
B) Titoli detenuti per la negoziazione	101.203	100.936	267
C) Liquidità (A) + (B)	145.759	147.391	(1.632)
D) Crediti finanziari	-	-	-
E) Debiti bancari correnti	-	-	-
F) Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(48.887)	(46.672)	(2.215)
G) Altri debiti finanziari correnti	-	-	-
H) Indebitamento finanziario corrente	(48.887)	(46.672)	(2.215)
D) (Indebitamento) Disponibilità finanziaria corrente netta (C) + (D) + (H)	96.872	100.719	(3.847)
J) Debiti bancari non correnti	(201.912)	(201.856)	(56)
K) Obbligazioni emesse	-	-	-
L) Altri debiti non correnti	-	-	-
M) Indebitamento finanziario non corrente (J) + (K) + (L)	(201.912)	(201.856)	(56)
N) (Indebitamento) Disponibilità finanziaria netta (I) + (M)	(105.040)	(101.137)	(3.903)

La “*posizione finanziaria netta*” al 31 marzo 2008 evidenzia un saldo passivo di 105 milioni di euro (101,1 milioni di euro al 31 dicembre 2007); tale importo, inclusivo del valore attualizzato del “debito verso l'ANAS-Fondo Centrale di Garanzia”, risulterebbe pari a 176,7 milioni di euro (171,9 milioni di euro al 31 dicembre 2007).

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..



Le principali **componenti economiche** del primo trimestre 2008 (confrontate con quelle del corrispondente periodo del 2007) possono essere così sintetizzate:

(valori in migliaia di euro)	I trimestre 2008	I trimestre 2007	Variazioni
Ricavi della gestione autostradale	16.461	15.272	1.189
Altri ricavi	1.445	1.904	(459)
Volume d'affari (A)	17.906	17.176	730
Costi Operativi (B)	(8.973)	(7.204)	(1.769)
Margine operativo lordo (A-B)	8.933	9.972	(1.039)

Il “volume d'affari” ammonta a 17,9 milioni di euro (17,2 milioni di euro nel primo trimestre 2007).

I “ricavi netti da pedaggio” ammontano a 15,3 milioni di euro ed evidenziano un incremento di circa 1,1 milioni di euro rispetto all’analogo periodo del 2007; tale incremento, pari al 7,73%, è dovuto sia all’aumento dei volumi di traffico (che ha beneficiato della presenza nel primo trimestre 2008 della settimana pasquale e del giorno aggiuntivo nel mese di febbraio) 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 rilevazione nel corso del primo trimestre 2007 di un significativo risarcimento per danni al corpo autostradale.

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 trimestre 2008, il “margine operativo lordo” è pari a 8,9 milioni di euro (10 milioni di euro nel primo trimestre 2007).

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

(valori in migliaia di euro)	31/3/2008	31/12/2007	Variazioni
A) Cassa ed altre disponibilità liquide	3.683	15.711	(12.028)
B) Titoli detenuti per la negoziazione	-	-	-
C) Liquidità (A) + (B)	3.683	15.711	(12.028)
D) Crediti finanziari	-	-	-
E) Debiti bancari correnti	(11.229)	-	(11.229)
F) Parte corrente dell’indebitamento non corrente	(11.399)	(10.000)	(1.399)
G) Altri debiti finanziari correnti	-	(15.000)	15.000
H) Indebitamento finanziario corrente	(22.628)	(25.000)	2.372
I) (Indebitamento) Disponibilità finanziaria corrente netta (C) + (D) + (H)	(18.945)	(9.289)	(9.656)
J) Debiti bancari non correnti	(94.905)	(94.896)	(9)
K) Obbligazioni emesse	-	-	-
L) Altri debiti non correnti	-	-	-
M) Indebitamento finanziario non corrente (J) + (K) + (L)	(94.905)	(94.896)	(9)
N) (Indebitamento) Disponibilità finanziaria netta (I) + (M)	(113.850)	(104.185)	(9.665)

La “posizione finanziaria netta” al 31 marzo 2008 evidenzia un indebitamento netto di 113,9 milioni di euro (104,2 milioni di euro al 31 dicembre 2007); tale importo, inclusivo del valore attualizzato del “debito verso l’ANAS-Fondo Centrale di Garanzia”, risulterebbe pari a 199,1 milioni di euro (188,4 milioni di euro al 31 dicembre 2007).

La variazione intervenuta nella posizione finanziaria netta rispetto al 31 dicembre 2007 è correlata – essenzialmente – al progredire del piano di investimenti relativo al corpo autostradale.

Le principali **componenti economiche** del primo trimestre 2008 (confrontate con quelle del corrispondente periodo del 2007) possono essere così sintetizzate:

(valori in migliaia di euro)

	I trimestre 2008	I trimestre 2007	Variazioni
Ricavi della gestione autostradale	11.659	10.257	1.402
Altri ricavi	1.564	1.465	99
Volume d'affari (A)	13.223	11.722	1.501
Costi Operativi (B)	(5.157)	(4.339)	(818)
Margine operativo lordo (A + B)	8.066	7.383	683

I “*ricavi della gestione autostradale*” ammontano a 11,7 milioni di euro ed evidenziano un incremento di 1,4 milioni di euro rispetto all’analogo periodo del 2007; tale aumento, pari al 13,67%, è dovuto sia alla crescita dei volumi di traffico (che hanno beneficiato, tra l’altro, della presenza di un giorno aggiuntivo nel mese di febbraio) sia all’adeguamento delle tariffe relativo al 2007 (pari al 10,41%) che aveva inciso solo marginalmente sui ricavi del primo trimestre del precedente esercizio, essendo stato applicato con decorrenza dal 15 marzo 2007; nel 2008 non sono stati riconosciuti - da parte dell’Ente Concedente - gli adeguamenti tariffari spettanti.

I “*costi operativi*” si incrementano sia per le maggiori spese sostenute per i “servizi invernali” sia per i maggiori oneri manutentivi.

Per quanto sopra esposto, il “*marginale operativo lordo*” è pari a 8,1 milioni di euro con un miglioramento, rispetto al corrispondente periodo dell’esercizio precedente, di 0,7 milioni di euro (+9,2%).

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

(valori in migliaia di euro)

	31/3/2008	31/12/2007	Variazioni
A) Cassa ed altre disponibilità liquide	988	1.069	(81)
B) Titoli detenuti per la negoziazione	-	-	-
C) Liquidità (A)+(B)	988	1.069	(81)
D) Crediti finanziari	-	-	-
E) Debiti bancari correnti	(32.870)	(32.324)	(546)
F) Parte corrente dell’indebitamento non corrente	(16.540)	(15.521)	(1.019)
G) Altri debiti finanziari correnti	-	-	-
H) Indebitamento finanziario corrente	(49.410)	(47.845)	(1.565)
D) (Indebitamento) Disponibilità finanziaria corrente netta (C)+(D)+(H)	(48.422)	(46.776)	(1.646)
J) Debiti bancari non correnti	(45.788)	(45.787)	(1)
K) Obbligazioni emesse	-	-	-
L) Altri debiti non correnti	-	-	-
M) Indebitamento finanziario non corrente (J)+(K)+(L)	(45.788)	(45.787)	(1)
N) (Indebitamento) Disponibilità finanziaria netta (I)+(M)	(94.210)	(92.563)	(1.647)

La “*posizione finanziaria netta*” al 31 marzo 2008 evidenzia un indebitamento netto di 94,2 milioni di euro (92,6 milioni di euro al 31 dicembre 2007); tale importo, inclusivo del valore attualizzato del “debito verso l’ANAS-Fondo Centrale di Garanzia”, risulterebbe pari a 170,2 milioni di euro (167,4 milioni di euro al 31 dicembre 2007).

Autostrada dei Fiori S.p.A.



Le principali **componenti economiche** del primo trimestre 2008 (confrontate con quelle del corrispondente periodo del 2007) possono essere così sintetizzate:

(valori in migliaia di euro)

	I trimestre 2008	I trimestre 2007	Variazioni
Ricavi della gestione autostradale	31.535	30.731	804
Altri ricavi	3.036	2.774	262
Volume d'affari (A)	34.571	33.505	1.066
Costi Operativi (B)	(18.479)	(16.791)	(1.688)
Margine operativo lordo (A-B)	16.092	16.714	(622)

Il “*volume d'affari*” ammonta a 34,6 milioni di euro (33,5 milioni di euro nel primo trimestre 2007).

I “ricavi netti da pedaggio” ammontano a 29,9 milioni di euro ed evidenziano un incremento di 0,8 milioni di euro; tale incremento, pari 2,57%, è dovuto sia all'aumento dei volumi di traffico leggero (che ha beneficiato della presenza, nel primo trimestre 2008, della settimana pasquale e del giorno aggiuntivo nel mese di febbraio) sia all'adeguamento 2007 delle tariffe (pari all'1,54%) che aveva inciso solo marginalmente sul primo trimestre del precedente esercizio, essendo stato applicato con decorrenza dal 15 marzo 2007. Si evidenzia che, per l'esercizio 2008, non sono stati riconosciuti - da parte dell'ANAS - gli adeguamenti tariffari spettanti.

L'incremento intervenuto nella voce “*altri ricavi*” è riconducibile alle maggiori prestazioni svolte per conto dell'ANAS nella gestione dell'autostrada Asti-Cuneo; tale servizio è cessato a far data dal 31 marzo 2008.

La variazione intervenuta nei “*costi operativi*” è dovuta sia ai maggiori costi sostenuti nello svolgimento delle sopramenzionate attività per conto dell'ANAS sia per l'anticipazione di alcuni interventi manutentivi.

Per quanto sopra esposto, nel primo trimestre 2008, il “*margine operativo lordo*” è pari a 16,1 milioni di euro (16,7 milioni di euro nel primo trimestre 2007).

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

(valori in migliaia di euro)

	31/3/2008	31/12/2007	Variazioni
A) Cassa ed altre disponibilità liquide	1.731	2.308	(577)
B) Titoli detenuti per la negoziazione	-	-	-
C) Liquidità (A) + (B)	1.731	2.308	(577)
D) Crediti finanziari (*)	21.470	20.670	800
E) Debiti bancari correnti	(65.027)	(68.497)	3.470
F) Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(4.950)	(3.694)	(1.256)
G) Altri debiti finanziari correnti	-	-	-
H) Indebitamento finanziario corrente	(69.977)	(72.191)	2.214
I) (Indebitamento) Disponibilità finanziaria corrente netta (C) + (D) + (H)	(46.776)	(49.213)	2.437
J) Debiti bancari non correnti	(102.369)	(102.798)	429
K) Obbligazioni emesse	-	-	-
L) Altri debiti non correnti	-	-	-
M) Indebitamento finanziario non corrente (J) + (K) + (L)	(102.369)	(102.798)	429
N) (Indebitamento) Disponibilità finanziaria netta (I) + (M)	(149.145)	(152.011)	2.866

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

La “*posizione finanziaria netta*” al 31 marzo 2008, in miglioramento rispetto al saldo al 31 dicembre 2007, evidenzia un indebitamento netto pari a 149,1 milioni di euro; tale importo, inclusivo del valore attualizzato del “debito verso l'ANAS-Fondo Centrale di Garanzia”, risulterebbe pari a 288,4 milioni di euro (289,6 milioni di euro al 31 dicembre 2007).

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 2008 (confrontate con quelle del corrispondente periodo del 2007) possono essere così sintetizzate:

(valori in migliaia di euro)

	I trimestre 2008	I trimestre 2007	Variazioni
Ricavi della gestione autostradale	27.099	26.167	932
Altri ricavi	1.246	1.115	131
Volume d'affari (A)	28.345	27.282	1.063
Costi Operativi (B)	(11.907)	(11.361)	(546)
Margine operativo lordo (A-B)	16.438	15.921	517

Il “volume d'affari” ammonta a 28,3 milioni di euro (27,3 milioni di euro nel primo trimestre 2007).

I “ricavi netti da pedaggio” ammontano a 24,5 milioni di euro ed evidenziano un incremento di circa 0,8 milioni di euro rispetto all’analogo periodo del 2007; tale incremento, pari al 3,5%, è dovuto sia all’aumento dei volumi di traffico (che hanno beneficiato - tra l’altro - della presenza, nel primo trimestre 2008, di un giorno aggiuntivo nel mese di febbraio) sia all’adeguamento delle tariffe in vigore dal 1° gennaio 2008 pari allo 0,85%.

I “costi operativi” si incrementano sia per le maggiori spese sostenute per i “servizi invernali” sia per l’incremento verificatosi nell’attività manutentiva.

Per quanto sopra esposto, nel primo trimestre 2008, il “*margine operativo lordo*” è pari a 16,4 milioni di euro (15,9 milioni di euro nel primo trimestre 2007).

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

(valori in migliaia di euro)

	31/3/2008	31/12/2007	Variazioni
A) Cassa ed altre disponibilità liquide	7.142	5.179	1.963
B) Titoli detenuti per la negoziazione	-	-	-
C) Liquidità (A)+(B)	7.142	5.179	1.963
D) Crediti finanziari	-	-	-
E) Debiti bancari correnti	-	(8.196)	8.196
F) Parte corrente dell’indebitamento non corrente	(12.593)	(11.346)	(1.247)
G) Altri debiti finanziari correnti	-	-	-
H) Indebitamento finanziario corrente	(12.593)	(19.542)	6.949
I) (Indebitamento) Disponibilità finanziaria corrente netta (C)+(D)+(H)	(5.451)	(14.363)	8.912
J) Debiti bancari non correnti	(87.181)	(87.174)	(7)
K) Obbligazioni emesse	-	-	-
L) Altri debiti non correnti	-	-	-
M) Indebitamento finanziario non corrente (J)+(K)+(L)	(87.181)	(87.174)	(7)
N) (Indebitamento) Disponibilità finanziaria netta	(92.632)	(101.537)	8.905

La “posizione finanziaria netta” al 31 marzo 2008, in miglioramento rispetto al 31 dicembre 2007, evidenzia un indebitamento netto pari a 92,6 milioni di euro; tale importo, inclusivo del valore attualizzato del “debito verso l’ANAS-Fondo Centrale di Garanzia”, risulterebbe pari a 134,1 milioni di euro (142,5 milioni di euro al 31 dicembre 2007).

Autostrada Asti-Cuneo S.p.A.

La Società, come precedentemente riportato, è subentrata nella attività di gestione delle opere autostradali - compresa l'esazione - a decorrere dal 1° aprile 2008 a seguito dell'avvenuta consegna - alla Società - dei lotti autostradali realizzati dall'ANAS S.p.A..

L'attività del primo trimestre 2008, che ha consuntivato un "*marginale operativo lordo*" negativo per 0,8 milioni di euro (negativo per 0,3 milioni di euro nel primo trimestre 2007), è stata improntata all'avvio delle principali attività funzionali di base relative all'area Tecnica, Esercizio, Manutenzione ed Amministrativa-Finanziaria della Società.

La "*posizione finanziaria netta*", al 31 marzo 2008, evidenzia disponibilità nette pari a circa 26,8 milioni di euro (46,4 milioni di euro al 31 dicembre 2007). La riduzione intervenuta rispetto al saldo del 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.

Settore Costruzioni

ABC Costruzioni S.p.A.

Il "*volume d'affari*", in contrazione rispetto al primo trimestre 2007, ammonta a 15,9 milioni di euro (21,7 milioni di euro nel primo trimestre 2007) e risulta realizzato per la quasi totalità nei confronti delle Società concessionarie del Gruppo SIAS.

I "*costi operativi*" del primo trimestre 2008 sono pari a 13,5 milioni di euro (19,1 milioni di euro nel primo trimestre 2007). Per quanto sopra esposto il "*marginale operativo lordo*", nel primo trimestre 2008, risulta pari a 2,4 milioni di euro (2,6 milioni di euro nel primo trimestre 2007).

La "*posizione finanziaria netta*" al 31 marzo 2008 evidenzia un saldo attivo di 8,1 milioni di euro (6,6 milioni di euro al 31 dicembre 2007).

Settore Engineering

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

Il "*volume d'affari*" del primo trimestre 2008 risulta pari a 7,4 milioni di euro (8,7 milioni di euro nel primo trimestre 2007). La temporanea flessione verificatasi nel valore della produzione rispetto all'analogo periodo del precedente esercizio è da imputarsi alla riduzione delle prestazioni di ingegneria integrata correlata al rallentamento intervenuto nel complesso iter approvativo delle nuove convenzioni.

I "*costi operativi*" si attestano su di un valore pari a 6,7 milioni di euro (7,7 milioni di euro nel primo trimestre 2007).

Per quanto precede, il "*marginale operativo lordo*", pari a 0,7 milioni di euro (1 milione di euro nel primo trimestre 2007).

La "*posizione finanziaria netta*" al 31 marzo 2008 evidenzia un saldo attivo di 4 milioni di euro (3 milioni di euro al 31 dicembre 2007).

SINECO S.p.A.

Il "*volume d'affari*" del primo trimestre 2008 risulta pari a 3,4 milioni di euro in crescita di circa 0,1 milioni di euro rispetto al corrispondente dato del 2007.

I "*costi operativi*" si attestano su di un valore pari a 2,8 milioni di euro (2,6 milioni di euro nel primo trimestre 2007).

Per quanto precede, il “*marginale operativo lordo*”, pari a 0,6 milioni di euro, risulta sostanzialmente allineato al dato del primo trimestre 2007.

La “*posizione finanziaria netta*” al 31 marzo 2008 evidenzia un saldo attivo di 5,5 milioni di euro (4 milioni di euro al 31 dicembre 2007).

Settore Tecnologico

SSAT S.p.A.

Il “*volume d'affari*” nel primo trimestre 2008 è stato pari a 2,4 milioni di euro (1,9 milioni di euro nel primo trimestre dell'esercizio 2007) ed ha evidenziato un incremento pari a 0,5 milioni di euro.

I “*costi operativi*” nel primo trimestre 2008 sono stati pari a 1,7 milioni di euro (1,3 milioni di euro nel primo trimestre dell'esercizio 2007) ed il loro incremento è direttamente correlato all'andamento del volume d'affari.

Per quanto sopra esposto il “*marginale operativo lordo*” è pari, nel primo trimestre dell'esercizio 2008, a 0,7 milioni di euro (0,5 milioni di euro nel primo trimestre 2007).

La “*posizione finanziaria netta*” al 31 marzo 2008 evidenzia un saldo attivo di circa 3,1 milioni di euro (saldo attivo pari a circa 1,3 milioni di euro al 31 dicembre 2007).

SINELEC S.p.A.

Il “*volume d'affari*” realizzato nel primo trimestre dell'esercizio 2008 è stato pari a circa 5,9 milioni di euro (circa 6,9 milioni di euro nel primo trimestre dell'esercizio 2007); la contrazione rispetto al precedente esercizio è stata determinata dalla consuntivazione di minori ricavi relativi all'attività impiantistica che – nel corrispondente periodo del precedente esercizio – avevano beneficiato della chiusura di un'importante commessa effettuata per conto della concessionaria SALT S.p.A..

I “*costi operativi*” si sono ridotti dai 5,7 milioni di euro (del primo trimestre 2007) ai 5,2 milioni di euro del primo trimestre 2008 a seguito della minore attività svolta.

Per quanto sopra esposto il “*marginale operativo lordo*” nel primo trimestre 2008 è pari a 0,7 milioni di euro (1,2 milioni di euro nel primo trimestre 2007).

La “*posizione finanziaria netta*” evidenzia al 31 marzo 2008 un saldo attivo pari a 5,1 milioni di euro (saldo attivo pari a 2,6 milioni di euro al 31 dicembre 2007).

In data 28 marzo 2008, l'Assemblea degli Azionisti ha approvato il progetto di fusione per incorporazione della controllata Infosistem S.p.A. nella Sinelec S.p.A., con efficacia dal 1° gennaio 2008.

EUROIMPIANTI ELECTRONIC S.p.A.

Nel trimestre in esame la Società ha realizzato un “*volume d'affari*” pari a circa 3,1 milioni di euro (5,1 milioni di euro nel primo trimestre 2007), che risulta realizzato prevalentemente nei confronti delle Società del Gruppo SIAS. I “*costi operativi*” del primo trimestre 2008 sono pari a 2,7 milioni di euro (4,6 milioni di euro nel primo trimestre 2007). Per quanto sopra esposto il “*marginale operativo lordo*” del primo trimestre 2008 è pari a circa 0,4 milioni di euro (0,5 milioni di euro nel primo trimestre 2007).

La “*posizione finanziaria netta*” evidenzia un saldo attivo pari a 2,3 milioni di euro (saldo attivo pari a 2,5 milioni di euro al 31 dicembre 2007).

4. FATTI DI RILIEVO SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DEL TRIMESTRE

Non si rilevano fatti significativi intervenuti in data successiva al 31 marzo 2008.

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

Per quanto concerne il **“settore autostradale”**, il ritardo manifestatosi nel processo di aggiornamento delle convenzioni e dei piani finanziari relativi alle tratte autostradali assentite in concessione determinano – allo stato attuale – una situazione di incertezza con un impatto sia sul programma di investimenti da realizzare sia sulla gestione operativa delle Società autostradali facenti parte del Gruppo; tuttavia, gli introiti da pedaggio, compatibilmente con l'andamento del traffico, dovrebbero confermare la positiva dinamica registrata nei primi mesi dell'anno corrente.

I settori **“costruzioni”**, **“engineering”** e **“tecnologico”** dovrebbero confermare i risultati economici sino ad oggi consuntivati.

Si prevede, pertanto, per l'intero esercizio 2008, un consolidamento della redditività operativa del Gruppo ASTM conseguente sia alla positiva dinamica dei ricavi da pedaggio sia al controllo dei costi operativi.

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

PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI

GRUPPO ASTM
RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE AL 31 MARZO 2008

Come precisato in precedenza, la riorganizzazione societaria, 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, sono stati redatti dei prospetti economici "pro-forma" relativi al primo trimestre 2007, nei quali gli effetti dell'operazione di riorganizzazione sono stati riflessi come se la stessa fosse avvenuta in data 1° gennaio 2007. Di seguito sono riportati sia i prospetti contabili "pro-forma" sia quelli relativi ai dati "effettivi".

PROSPETTI CONTABILI – VOLUME D'AFFARI E RISULTATO DELL'ATTIVITA' OPERATIVA CONSOLIDATA
(DATI "PRO-FORMA")

<i>(valori in migliaia di euro)</i>	I trimestre 2008	I trimestre 2007 "pro-forma"	Variazioni
(A) Volume d'affari			
1) Ricavi del settore autostradale	165.119	157.723	7.396
2) Ricavi del settore costruzioni	733	1.945	(1.212)
3) Ricavi del settore engineering	1.629	2.755	(1.126)
4) Ricavi del settore tecnologico	3.920	4.521	(601)
5) Altri ricavi	<u>15.301</u>	<u>15.319</u>	<u>(18)</u>
Totale	186.702	182.263	4.439
(B) Costi operativi			
6) Costi per il personale	(36.772)	(37.057)	285
7) Costi per servizi	(44.509)	(46.210)	1.701
8) Costi per materie prime	(9.615)	(12.962)	3.347
9) Altri costi	(9.479)	(7.582)	(1.897)
10) Costi capitalizzati sulle immobilizzazioni	<u>17.398</u>	<u>26.017</u>	<u>(8.619)</u>
Totale	(82.977)	(77.794)	(5.183)
RISULTATO LORDO DELL'ATTIVITA' OPERATIVA (A) - (B)	103.725	104.469	(744)

PROSPETTI CONTABILI – VOLUME D'AFFARI E RISULTATO DELL'ATTIVITA' OPERATIVA CONSOLIDATA
(DATI "EFFETTIVI")

<i>(valori in migliaia di euro)</i>	I trimestre 2008	I trimestre 2007	Variazioni
(A) Volume d'affari			
1) Ricavi del settore autostradale	165.119	76.542	88.577
2) Ricavi del settore costruzioni	733	230	503
3) Ricavi del settore engineering	1.629	5.304	(3.675)
4) Ricavi del settore tecnologico	3.920	-	3.920
5) Altri ricavi	<u>15.301</u>	<u>8.791</u>	<u>6.510</u>
Totale	186.702	90.867	95.835
(B) Costi operativi			
6) Costi per il personale	(36.772)	(16.469)	(20.303)
7) Costi per servizi	(44.509)	(24.177)	(20.332)
8) Costi per materie prime	(9.615)	(1.313)	(8.302)
9) Altri costi	(9.479)	(3.346)	(6.133)
10) Costi capitalizzati sulle immobilizzazioni	<u>17.398</u>	<u>5.775</u>	<u>11.623</u>
Totale	(82.977)	(39.530)	(43.447)
RISULTATO LORDO DELL'ATTIVITA' OPERATIVA (A) - (B)	103.725	51.337	52.388

GRUPPO ASTM
RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE AL 31 MARZO 2008

PROSPETTI CONTABILI – POSIZIONE FINANZIARIA NETTA CONSOLIDATA

<i>(valori in migliaia di euro)</i>	31/3/2008	31/12/2007
A) Cassa ed altre disponibilità liquide	284.792	323.670
B) Titoli detenuti per la negoziazione	101.203	100.000
C) Liquidità (A) + (B)	385.995	423.670
D) Crediti finanziari (*)	21.625	20.683
E) Debiti bancari correnti	(115.391)	(81.432)
F) Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(172.366)	(179.659)
G) Altri debiti finanziari correnti (**)	(2.398)	(7.031)
H) Indebitamento finanziario corrente	(290.155)	(268.122)
I) (Indebitamento) Disponibilità finanziaria corrente netta (C) + (D) + (H)	117.465	176.231
J) Debiti bancari non correnti	(1.122.336)	(1.122.551)
K) Obbligazioni emesse (**)	(201.233)	(200.381)
L) Altri debiti non correnti	(802)	(999)
M) Indebitamento finanziario non corrente (J) + (K) + (L)	(1.324.371)	(1.323.931)
N) (Indebitamento) Disponibilità finanziaria netta (I) + (M)	(1.206.906)	(1.147.700)

(*) 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.

**NOTE DI COMMENTO AI
PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI**

CONTENUTO DEL RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE

Il presente resoconto intermedio di gestione è stato redatto secondo i principi contabili internazionali IAS/IFRS; conseguentemente, anche i dati comparativi riferiti all’analogo periodo del precedente esercizio risultano conformi ai citati principi.

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.

Premessa

Al fine di consentire una più chiara comprensione dell'andamento delle voci incluse nel "Volume d'affari e risultato dell'attività operativa", sono commentate – nel prosieguo – le variazioni intervenute rispetto alle situazioni "pro-forma".

Ricavi del settore autostradale

Sono composti nel modo seguente:

<i>(in migliaia di euro)</i>	I trimestre 2008	I trimestre 2007 "pro-forma"	Variazioni
- Corrispettivi da pedaggio	164.145	155.140	9.005
- Meno: quota tariffa di comp. dello Stato	<u>(7.652)</u>	<u>(5.943)</u>	<u>(1.709)</u>
Ricavi netti da pedaggio (a)	156.493	149.197	7.296
Altri ricavi accessori – canoni attivi (b)	<u>8.626</u>	<u>8.526</u>	<u>100</u>
Ricavi della gestione autostradale (a + b)	165.119	157.723	7.396

I "corrispettivi da pedaggio" relativi al primo trimestre 2008 sono stati calcolati sulla base dei dati consuntivati al 29 febbraio 2008 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 2008, ammontano a 156,5 milioni di euro ed evidenziano un incremento di circa 7,3 milioni di euro rispetto all'analogo periodo del 2007 pro-forma; tale incremento, pari al 4,89%, è dovuto sia all'aumento dei volumi di traffico (che hanno beneficiato, tra l'altro, della presenza - nel primo trimestre 2008 - di una giornata aggiuntiva nel mese di febbraio trattandosi di anno bisestile) sia all'adeguamento delle tariffe - decorrente dal 1° gennaio 2008 - riconosciuto ad una parte delle concessionarie del Gruppo (ATIVA S.p.A.: 0,85%, Autocamionale della Cisa S.p.A.: 0,68%, SATAP S.p.A.: 0,76% per il tronco A4 Torino-Novara Est, 0,74% per il tronco A4 Novara Est-Milano e 0,80% per il tronco A21).

Si evidenzia che l'adeguamento delle tariffe per l'esercizio 2007 era stato applicato con decorrenza dal 15 marzo 2007, incidendo - pertanto - solo marginalmente sui ricavi del primo trimestre 2007.

Gli "altri ricavi accessori" fanno riferimento, principalmente, a canoni attivi su aree di servizio.

Ricavi del settore costruzioni

I ricavi in oggetto sono composti nel modo seguente:

<i>(in migliaia di euro)</i>	I trimestre 2008	I trimestre 2007 "pro-forma"	Variazioni
- Ricavi per lavori e progettazione e variazione lavori in corso su ordinazione	279	1.476	(1.197)
- Altri ricavi e variazione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	<u>454</u>	<u>469</u>	<u>(15)</u>
Totale	733	1.945	(1.212)

Trattasi dell'ammontare totale della "produzione" effettuata verso Terzi dalle controllate ABC Costruzioni S.p.A., LAS s.c.ar.l., Strade Co.Ge S.p.A., Sicogen s.r.l.. Tale importo risulta iscritto al netto della "produzione" infragruppo relativa alle prestazioni manutentive ed incrementative del corpo autostradale realizzate, dalle citate Società, a favore delle concessionarie autostradali del Gruppo.

Tali ricavi riflettono la contrazione verificatasi nella produzione effettuata nei confronti dei Terzi.

Ricavi del settore engineering

Tale voce pari a 1.629 migliaia di euro (2.755 migliaia di euro nel primo trimestre 2007 “pro-forma”) è relativa all’ammontare totale della “produzione” effettuata dalle controllate SINA S.p.A., SINECO S.p.A., COALPA S.p.A., LIRA S.p.A., Ativa Engineering S.p.A. e Cisa Engineering S.p.A. Tale importo risulta iscritto al netto della “produzione” infragruppo relativa alle prestazioni manutentive ed incrementative del corpo autostradale realizzate, dalle citate Società, a favore delle concessionarie autostradali del Gruppo.

Tali ricavi riflettono la contrazione verificatasi nella produzione effettuata nei confronti dei Terzi.

Ricavi del settore tecnologico

I ricavi in oggetto risultano così composti:

<i>(in migliaia di euro)</i>	I trimestre 2008	I trimestre 2007 “pro-forma”	Variazioni
- Ricavi per lavori	1.365	3.048	(1.683)
- Variazione dei lavori in corso su ordinazione	1.710	1.301	409
- Variazione dei prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti ed altri ricavi	<u>845</u>	<u>172</u>	<u>673</u>
Totale	3.920	4.521	(601)

Trattasi dell’ammontare totale della “produzione” effettuata dalle controllate Sinelec S.p.A., SSAT S.p.A., Infosistem S.p.A. ed Euroimpianti Electronic S.p.A.. Gli importi sopra riportati risultano iscritti al netto della “produzione” infragruppo relativa alle prestazioni manutentive ed incrementative del corpo autostradale realizzate, dalle citate Società, a favore delle concessionarie autostradali del Gruppo. Anche per tali ricavi si è manifestata una contrazione delle prestazioni rese nei confronti di Terzi.

Altri ricavi e proventi

Tale voce è così composta:

<i>(in migliaia di euro)</i>	I trimestre 2008	I trimestre 2007 “pro-forma”	Variazioni
- Risarcimenti danni	1.461	1.567	(106)
- Recupero spese ed altri proventi	6.046	3.964	2.082
- Quota di competenza del provento derivante dall’attualizzazione del debito verso l’ANAS-FCG	5.335	5.497	(162)
- Lavori per c/CAV TO.MI.	2.384	4.190	(1.806)
- Contributi in conto esercizio	<u>75</u>	<u>101</u>	<u>(26)</u>
Totale	15.301	15.319	(18)

L’incremento della voce “Recupero spese ed altri proventi” è ascrivibile, per un importo pari a 1,6 milioni di euro, ad una sopravvenienza attiva riveniente dalla transazione conclusasi tra la SATAP S.p.A. 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 operativi– Altri oneri di gestione”.

La voce “*Quota di competenza del provento derivante dall’attualizzazione del debito verso l’ANAS-FCG*” 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/terzi*” si riferisce ai ricavi riconosciuti a fronte delle prestazioni di servizio eseguite per conto del consorzio CAV.TO.MI, relative alla costruzione della linea ferroviaria ad “Alta Capacità” Torino – Milano. La riduzione rispetto all’analogo periodo del precedente esercizio è riconducibile al minor volume di prestazioni di servizio svolte per conto del consorzio; tale diminuzione trova riscontro in una pressoché analoga contrazione degli “*Costi per servizi - Altri costi per servizi*”.

COSTI OPERATIVI

Costi per il personale

Tale voce risulta così dettagliata:

<i>(in migliaia di euro)</i>	I trimestre 2008	I trimestre 2007 “pro-forma”	Variazioni
- Salari e stipendi	26.037	26.412	(375)
- Oneri sociali	8.229	8.471	(242)
- Trattamento di fine rapporto	2.013	1.685	328
- Altri costi	<u>493</u>	<u>489</u>	<u>4</u>
Totale	36.772	37.057	(285)

I “*costi per il personale*” sono pari a circa 36,8 milioni di euro (circa 37,1 milioni di euro nel primo trimestre dell’esercizio 2007 “pro-forma”).

Costi per servizi

La voce in oggetto risulta così dettagliata:

<i>(in migliaia di euro)</i>	I trimestre 2008	I trimestre 2007 “pro-forma”	Variazioni
Manutenzione ed altri costi relativi ai beni gratuitamente reversibili	11.116	10.029	1.087
Altri costi relativi ai beni gratuitamente reversibili	6.053	4.522	1.531
Altri costi per servizi	<u>27.340</u>	<u>31.659</u>	<u>(4.319)</u>
Totale	44.509	46.210	(1.701)

La voce “*manutenzione dei beni gratuitamente devolvibili*” risulta iscritta al netto della “produzione” infragruppo realizzata dalle società del Gruppo operanti nei settori “costruzione”, “engineering” e “tecnologico” a favore delle società autostradali. L’importo complessivo delle **manutenzioni** effettuate nei primi tre mesi dell’esercizio 2008 ammonta a **23,2 milioni di euro** (20,5 milioni di euro nel primo trimestre del 2007 “pro-forma”). L’incremento complessivo dei costi per manutenzioni ed altri costi relativi alle immobilizzazioni gratuitamente reversibili, è ascrivibile – essenzialmente – sia alla diversa programmazione, rispetto al precedente esercizio, degli interventi manutentivi 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 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 ABC Costruzioni S.p.A., Euroimpianti Electronic S.p.A. e Sicogen s.r.l.. La riduzione intervenuta in tale voce è ascrivibile, principalmente, alla minore attività svolta, rispetto all’analogo periodo “pro-forma” del precedente esercizio, dalle Società operanti nei settori “costruzioni ed engineering” e “tecnologico”.

Costi per materie prime

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

<i>(in migliaia di euro)</i>	I trimestre 2008	I trimestre 2007 “pro-forma”	Variazioni
Materie prime, materiali di consumo e merci	10.581	13.323	(2.742)
Variazioni di rimanenze di materie prime, materiali di consumo e merci	<u>(966)</u>	<u>(361)</u>	<u>(605)</u>
Totale	9.615	12.962	(3.347)

Tale voce si riferisce a materiale di produzione ed a materie sussidiarie e di consumo ed è principalmente riferita alle controllate ABC Costruzioni S.p.A., Euroimpianti Electronic S.p.A., Infosistem S.p.A., Sicogen s.r.l. e SINELEC S.p.A..

La variazione, rispetto al corrispondente periodo del precedente esercizio, è correlata alla citata riduzione di attività relativa alle società operanti nei settori “costruzioni” e “tecnologico”.

Altri costi operativi

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

<i>(in migliaia di euro)</i>	I trimestre 2008	I trimestre 2007 “pro-forma”	Variazioni
Canone di concessione	3.949	3.771	178
Costi per godimento beni di terzi	2.326	2.294	32
Altri oneri di gestione	<u>3.204</u>	<u>1.517</u>	<u>1.687</u>
Totale	9.479	7.582	1.897

L’aumento, pari – complessivamente – a 1,9 milioni di euro, è stato determinato dalla variazione registrata negli “*altri oneri di gestione*” ascrivibile, principalmente, alla 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 citato consorzio CAV.TO.MI..

Costi per lavori interni capitalizzati

Tale voce, pari a 17.398 migliaia di euro (26.017 migliaia di euro nel primo trimestre 2007 “pro-forma”), è relativa, principalmente, alla capitalizzazione di lavori interni svolti nell’ambito del Gruppo e capitalizzati ad incremento dei “beni gratuitamente devolvibili”. La significativa riduzione intervenuta rispetto all’analogo periodo del precedente esercizio è riconducibile alla contrazione dell’attività svolta dalle società appartenenti ai settori “costruzioni”, “engineering” e “tecnologico” a favore del Gruppo, quale conseguenza dei ritardi manifestatisi nel processo di aggiornamento delle convenzioni e dei relativi piani di investimento.

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA CONSOLIDATA

<i>(valori in migliaia di euro)</i>	31/3/2008	31/12/2007	Variazioni
A) Cassa ed altre disponibilità liquide	284.792	323.670	(38.878)
B) Titoli detenuti per la negoziazione	101.203	100.000	1.203
C) Liquidità (A) + (B)	385.995	423.670	(37.675)
D) Crediti finanziari (*)	21.625	20.683	942
E) Debiti bancari correnti	(115.391)	(81.432)	(33.959)
F) Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(172.366)	(179.659)	7.293
G) Altri debiti finanziari correnti (**)	(2.398)	(7.031)	4.633
H) Indebitamento finanziario corrente	(290.155)	(268.122)	(22.033)
I) (Indebitamento) Disponibilità finanziaria corrente netta (C) + (D) + (H)	117.465	176.231	(58.766)
J) Debiti bancari non correnti	(1.122.336)	(1.122.551)	215
K) Obbligazioni emesse (**)	(201.233)	(200.381)	(852)
L) Altri debiti non correnti	(802)	(999)	197
M) Indebitamento finanziario non corrente (J) + (K) + (L)	(1.324.371)	(1.323.931)	(440)
N) (Indebitamento) Disponibilità finanziaria netta (I) + (M)	(1.206.906)	(1.147.700)	(59.206)

(*) 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.

La posizione finanziaria netta del Gruppo al 31 marzo 2008 evidenzia un indebitamento netto di 1.206,9 milioni di euro (1.147,7 milioni di euro al 31 dicembre 2007); tale importo, inclusivo del valore attualizzato del "debito verso l'ANAS-Fondo Centrale di Garanzia", risulterebbe pari a 1.629,4 milioni di euro (1.564,9 milioni di euro al 31 dicembre 2007).

I flussi di cassa generati dalla gestione sono stati utilizzati sia per la realizzazione delle opere incrementative relative all'infrastruttura autostradale del Gruppo sia per l'acquisizione di partecipazioni e di azioni proprie.

Torino, 13 maggio 2008

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

Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili e societari Dott. Graziano Settime dichiara, ai sensi del comma 2 articolo 154 bis del Testo Unico della Finanza, che l'informativa contabile contenuta nel presente documento corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.