

GRUPPO ASTM

**RELAZIONE TRIMESTRALE
AL 30 SETTEMBRE 2006**

INDICE

	Pagina
ORGANI SOCIALI	3
OSSERVAZIONI DEI COMPONENTI DELL'ORGANO DI AMMINISTRAZIONE	4
PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI "RETTIFICATI"	17
NOTE DI COMMENTO AI PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI	20
APPENDICE: PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI	27

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 (2)
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 TERZO TRIMESTRE DELL'ESERCIZIO 2006

Con riferimento ai principali fatti che hanno interessato, nel terzo trimestre del 2006, le società facenti parte del *Gruppo ASTM*, si evidenzia quanto segue:

Nel corso del trimestre si è perfezionata la fusione per incorporazione della controllata **Itinera S.p.A.** nella Grassetto Lavori S.p.A.. Tale operazione, effettuata con la finalità di conseguire sinergie funzionali ed operative nel “settore delle costruzioni e manutenzioni autostradali”, ha comportato - sulla base del rapporto di cambio definito da parte dei rispettivi Consigli di Amministrazione - la perdita del controllo della Itinera S.p.A.; la società risultante dalla fusione, che ha mantenuto la denominazione di Itinera S.p.A., risulta infatti partecipata dal Gruppo ASTM per una percentuale pari al 40,3% del capitale sociale.

Per quanto sopra riportato, la citata società viene esclusa dal consolidamento con il “metodo integrale” con decorrenza dal presente trimestre.

Sono tuttora in corso, con il Ministero delle Infrastrutture e con la Concedente ANAS, le procedure finalizzate alla **revisione quinquennale** dei piani finanziari relativi alla *SATAP S.p.A.* per il *tronco A4* (venuto a scadenza il 31 dicembre 2004) e per il *tronco A21* (venuto a scadenza il 31 dicembre 2005); continuano, inoltre, le interlocuzioni con i suddetti Soggetti, finalizzate alla completa definizione/attuazione del piano finanziario della *ATIVA S.p.A.*, già approvato dal Consiglio di Amministrazione dell'ANAS stessa nel marzo del 2006.

In data 30 settembre 2006 sono state inviate all'Ente Concedente, da parte delle concessionarie autostradali del Gruppo, le comunicazioni relative alle variazioni tariffarie applicabili, sulle tratte autostradali di pertinenza, con decorrenza dal 1° gennaio 2007.

Nei mesi di settembre, ottobre e novembre 2006 la Capogruppo – in conformità agli indirizzi emersi in sede consiliare – ha proseguito il processo di cessione delle azioni detenute nella **Assicurazioni Generali S.p.A.** pervenendo ad una rilevante riduzione della quota detenuta nella citata Società.

La plusvalenza complessivamente realizzata, nel corso dell'esercizio 2006, è stata pari a 3,9 milioni di euro.

Nello stesso periodo sono state cedute la totalità delle **azioni proprie** detenute, realizzando una plusvalenza complessiva pari a circa 0,7 milioni di euro.

In data 21 settembre e 9 ottobre 2006, la controllata **Società Autostrada Broni-Mortara - S.A.Bro.M. S.p.A.**, in qualità di “Promotore”, ha consegnato – a Infrastrutture Lombarde S.p.A., quale futuro Concedente – la progettazione preliminare ed il piano economico-finanziario relativi all'autostrada regionale “Broni-Pavia-Mortara (Stroppiana)”.

2. ANALISI DEI RISULTATI DEL TERZO TRIMESTRE ED AL 30 SETTEMBRE 2006 DEL GRUPPO ASTM

A seguito del “deconsolidamento”, avvenuto nel III trimestre 2006, della Itinera S.p.A., si è provveduto – al fine di consentire la comparabilità dei dati - a redigere dei prospetti contabili “rettificati”.

Pertanto i dati economici sono stati esposti, per i periodi antecedenti al 30 giugno 2006, al netto delle singole componenti ascrivibili all’Itinera S.p.A., riportando – separatamente – il valore del “margine operativo lordo” relativo a tale Società.

Le principali **componenti economiche** del terzo trimestre 2006 ed al 30 settembre 2006 “rettificate” (confrontate con quelle “rettificate” dei corrispondenti periodi del 2005) possono essere così sintetizzate (importi in migliaia di euro):

1.1-30.9-2006 “rettificato”	1.1-30.9-2005 “rettificato”	Variazioni		III trim. 2006	III trim. 2005 “rettificato”	Variazioni
235.186	216.096	19.090	Ricavi della gestione autostradale	80.684	75.332	5.352
4.589	2.865	1.724	Ricavi del settore costruzioni	2.427	884	1.543
23.086	18.660	4.426	Ricavi del settore engineering	8.532	6.208	2.324
22.489	39.011	(16.522)	Altri ricavi	7.939	10.163	(2.224)
285.350	276.632	8.718	Volume d'affari (A)	99.582	92.587	6.995
(146.470)	(153.400)	6.930	Costi Operativi (B)	(50.266)	(46.140)	(4.126)
15.281	16.909	(1.628)	Costi capitalizzati sulle immobilizzazioni (C)	5.809	5.043	766
154.161	140.141	14.020	Margine operativo lordo “rettificato” EBITDA (A+B+C)	55.125	51.490	3.635
8.318	12.908	(4.590)	Margine operativo lordo Itinera S.p.A. e controllate (D)	-	5.249	(5.249)
162.479	153.049	9.430	Margine operativo lordo (A+B+C+D)	55.125	56.739	(1.614)

I “*ricavi della gestione autostradale*”, nel **terzo trimestre 2006**, mostrano un incremento di 5,4 milioni di euro (+7,11%) riconducibile all’aumento dei canoni attivi (+2,2 milioni di euro) percepiti dalle aree di servizio (in conseguenza, anche, delle rinegoziazioni operate nel periodo), nonché alla crescita dei “ricavi da pedaggio” (+3,2 milioni di euro) correlata, principalmente, sia all’apertura della tratta autostradale Torino-Pinerolo (in capo alla controllata ATIVA S.p.A.) sia all’incremento tariffario applicato – con decorrenza dal 1° gennaio 2006 – dalla controllata SAV (parzialmente influenzato, peraltro, dalla riduzione del traffico conseguente alla riapertura del traforo internazionale del Frejus).

I “*ricavi del settore costruzioni*” si incrementano a seguito della maggiore produzione effettuata a favore di terzi.

I “*ricavi del settore engineering*” evidenziano una crescita di 2,3 milioni di euro riconducibile al progredire dell’attività di natura progettuale e di direzione lavori.

Per quanto concerne la variazione intervenuta nella voce “*Altri ricavi*” si rileva che - nel terzo trimestre 2005 - tale voce includeva un corrispettivo “una tantum” (pari a 1,4 milioni di euro) riconosciuto, dalla Telecom S.p.A. alla controllata SATAP S.p.A., a fronte della rinuncia all’utilizzo di un cavo di fibra ottica.

La variazione intervenuta nei “*costi operativi*” riflette l’incremento dell’attività svolta dalle società operanti nel

settore “engineering”, nonché la maggiore attività manutentiva effettuata, nel periodo, da parte delle concessionarie del Gruppo.

Per quanto sopra il “*marginale operativo lordo rettificato*” si incrementa di 3,6 milioni di euro (+7,1%) rispetto all’analogo periodo del precedente esercizio.

Relativamente al periodo **1 gennaio – 30 settembre 2006**, i “*ricavi della gestione autostradale*” evidenziano un incremento di 19,1 milioni di euro (+8,83%) e, come precedentemente riportato, beneficiano dell’aumento sia dei canoni attivi percepiti dalle aree di servizio sia dei pedaggi autostradali (+ 13,6 milioni di euro, pari al 6,58%): tale incremento è riconducibile agli eventi soprariportati, nonché al positivo andamento del traffico correlato allo svolgimento a Torino, nel mese di febbraio 2006, dei XX Giochi Olimpici invernali.

I “*ricavi del settore costruzioni*” evidenziano una maggiore produzione effettuata – essenzialmente nel terzo trimestre - a favore di terzi in presenza di una riduzione dell’attività svolta all’interno del Gruppo, come evidenziato dalla contrazione intervenuta nella voce “*costi capitalizzati sulle immobilizzazioni*”.

I “*ricavi del settore engineering*” evidenziano una crescita rilevante (+4,4 milioni di euro) ascrivibile, essenzialmente, alla positiva variazione intervenuta nel terzo trimestre 2006.

La variazione intervenuta nella voce “*Altri ricavi*” è essenzialmente imputabile al minore volume di lavori effettuati dalla SATAP S.p.A. per conto del consorzio CAV. TO. MI. e trova riscontro nella contrazione verificatasi nei “costi operativi”.

La riduzione intervenuta nei “*costi operativi*” è la risultante del minore volume di lavori effettuati per conto del consorzio CAV. TO. MI. e dell’incremento dell’attività svolta dalle società operanti nel settore engineering, nonché della maggiore attività manutentiva effettuata da parte delle società concessionarie.

Per quanto sopra esposto, il “*marginale operativo lordo rettificato*” si incrementa del 10% (attestandosi su 154,2 milioni di euro).

Per quanto attiene la **situazione finanziaria**, si riporta di seguito una sintesi delle sue componenti tenuto conto che il dato al 30 giugno 2006 relativo alla Itinera S.p.A. risulta – per le ragioni su esposte – indicato separatamente (importi in migliaia di euro):

	30/9/2006	30/6/2006	Variazioni
		“rettificato”	
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	71.268	76.851	(5.583)
Altre attività finanziarie a breve termine	20.056	8.845	11.211
Debiti verso Banche ed altri finanziatori a breve	(226.386)	(84.517)	(141.869)
Saldo a breve termine	(135.062)	1.179	(136.241)
Altre attività finanziarie a medio termine (*)	51.109	50.613	496
Debiti verso Banche ed altri finanziatori a medio termine	(482.271)	(601.131)	118.860
Posizione finanziaria netta	(566.224)	(549.339)	(16.885)
Posizione finanziaria netta dell’Itinera S.p.A. e controllate	-	(23.094)	23.094
Posizione finanziaria netta	(566.224)	(572.433)	6.209

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

La posizione finanziaria netta del Gruppo al 30 settembre 2006, sostanzialmente allineata al 30 giugno 2006 “rettificata”, evidenzia un saldo passivo di 566 milioni di euro (549 milioni di euro al 30 giugno 2006 rettificato); tale importo, inclusivo del valore attualizzato del “debito verso il Fondo Centrale di Garanzia ed ANAS”, risulterebbe pari a 698 milioni di euro. I “debiti verso banche” risultano garantiti dallo Stato per un importo di circa 21 milioni di euro.

I flussi di cassa generati nel periodo sono stati utilizzati, principalmente, per la realizzazione delle opere incrementative relative all’infrastruttura autostradale.

La struttura della “posizione finanziaria netta” riflette, tra l’altro, la riclassificazione operata con riferimento ad un finanziamento (pari a 150 milioni di euro) che risulta in scadenza entro il prossimo esercizio.

3. ANALISI DEI RISULTATI DEL TERZO TRIMESTRE ED AL 30 SETTEMBRE 2006 DELLE PRINCIPALI CONTROLLATE

Di seguito sono illustrati i risultati, relativi al terzo trimestre ed al 30 settembre 2006, delle principali società controllate.



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

Le principali **componenti economiche** del terzo trimestre ed al 30 settembre 2006 (confrontate con quelle dei corrispondenti periodi del 2005) possono essere così sintetizzate (importi in migliaia di euro):

1.1-30.9-2006	1.1-30.9-2005	Variazioni		III trim. 2006	III trim. 2005	Variazioni
170.658	160.751	9.907	Ricavi della gestione autostradale	57.741	54.753	2.988
15.806	32.343	(16.537)	Altri ricavi	5.947	8.287	(2.340)
186.464	193.094	(6.630)	Volume d'affari (A)	63.688	63.040	648
(84.409)	(94.566)	10.157	Costi Operativi (B)	(28.478)	(27.524)	(954)
102.055	98.528	3.527	Margine operativo lordo (A-B)	35.210	35.516	(306)

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

1.1-30.9-2006	1.1-30.9-2005	Variazioni	Tronco A21	III trim. 2006	III trim. 2005	Variazioni
86.139	78.455	7.684	Ricavi della gestione autostradale	30.700	27.834	2.866
4.793	4.638	155	Altri ricavi	1.427	1.417	10
90.932	83.093	7.839	Volume d'affari (A)	32.127	29.251	2.876
(40.763)	(36.882)	(3.881)	Costi Operativi (B)	(13.734)	(12.039)	(1.695)
50.169	46.211	3.958	Margine operativo lordo (A-B)	18.393	17.212	1.181

L'incremento dei "Ricavi della gestione autostradale" pari, nel **terzo trimestre 2006**, a 2,9 milioni di euro, è riconducibile, per 1,7 milioni di euro, ai canoni attivi rivenienti dalle aree di servizio (a seguito, anche, della rinegoziazione delle *royalties* operata nell'esercizio) e, per 1,2 milioni di euro, all'incremento delle tariffe e del traffico (ed, in particolare, di quello "pesante").

I "costi operativi" riflettono, essenzialmente, i maggiori interventi manutentivi effettuati nel periodo.

Il "margine operativo lordo" (EBITDA) risulta, pertanto, pari a 18,4 milioni di euro (17,2 milioni di euro nel terzo trimestre 2005).

Relativamente al periodo **1° gennaio – 30 settembre 2006**, i "ricavi della gestione autostradale" mostrano un incremento di 7,7 milioni di euro e, come precedentemente riportato, beneficiano dell'aumento sia del traffico sia dei proventi rivenienti dalle sub-concessioni.

I "costi operativi" del periodo ammontano a 40,8 milioni di euro (36,9 milioni di euro al 30 settembre 2005); l'incremento di tale voce è ascrivibile, essenzialmente, alla realizzazione di maggiori interventi manutentivi.

Il "margine operativo lordo" risulta, pertanto, pari a 50,2 milioni di euro (46,2 milioni di euro al 30 settembre 2005).

1.1-30.9-2006	1.1-30.9-2005	Variazioni	Tronco A4	III trim. 2006	III trim. 2005	Variazioni
84.519	82.296	2.223	Ricavi della gestione autostradale	27.041	26.919	122
11.013	27.705	(16.692)	Altri ricavi	4.520	6.870	(2.350)
95.532	110.001	(14.469)	Volume d'affari (A)	31.561	33.789	(2.228)
(43.646)	(57.684)	14.038	Costi Operativi (B)	(14.744)	(15.485)	741
51.886	52.317	(431)	Margine operativo lordo (A-B)	16.817	18.304	(1.487)

Per quanto concerne il Tronco A4, i "ricavi della gestione autostradale", nel **terzo trimestre 2006**, sono sostanzialmente allineati al corrispondente dato del terzo trimestre dell'esercizio precedente.

L'importo degli "altri ricavi" riflette sia la contrazione nei lavori effettuati per conto del consorzio C.A.V. TO.MI. (il quale sta approntando la linea ad "Alta Capacità" Torino-Milano) sia il venir meno, rispetto al terzo trimestre 2005, di un "corrispettivo una tantum", pari a 1,4 milioni di euro, scaturente della rinuncia – avvenuta su richiesta della Telecom S.p.A. – all'utilizzo di un cavo per le trasmissioni, da parte della SATAP S.p.A..

La variazione intervenuta nei "costi operativi" è la risultante della riduzione correlata sia a quanto sopra esposto in merito ai lavori svolti per conto del consorzio C.A.V.TO.MI. sia alla contrazione dell'attività manutentiva, nonché dell'incremento verificatosi negli "Altri costi per servizi" (afferenti, principalmente, al servizio di "pronto intervento" in caso di incidente) e nei "costi per il personale" (a fronte, tra l'altro, degli "incentivi all'esodo" corrisposti a taluni dipendenti).

Il "margine operativo lordo" (EBITDA) risulta, pertanto, pari a 16,8 milioni di euro (18,3 milioni di euro nel terzo trimestre 2005).

Relativamente al periodo **1° gennaio – 30 settembre 2006**, i ricavi della "gestione autostradale" mostrano un incremento di 2,2 milioni di euro (+2,70%) e, beneficiano – prevalentemente – dell'incremento consuntivato nella voce "ricavi netti da pedaggio" ascrivibile allo svolgimento - a Torino, nel mese di febbraio 2006 - dei XX Giochi Olimpici invernali.

La variazione intervenuta nelle voci “*altri ricavi*” e “*costi operativi*” è imputabile alle motivazioni sopra esposte.

Per quanto precede, il “*marginale operativo lordo*” (EBITDA), in linea con il corrispondente dato dei primi nove mesi del 2005, risulta pari a 51,9 milioni di euro (52,3 milioni di euro nei primi nove mesi del 2005).

Per quanto attiene la **situazione finanziaria**, si riporta di seguito una sintesi delle sue componenti (importi in migliaia di euro):

	30/9/2006	30/6/2006	Variazioni
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	35.644	47.088	(11.444)
Pronti contro termine	10.891	-	10.891
Debiti verso Banche ed altri finanziatori a breve	(181.966)	(32.801)	(149.165)
Saldo a breve termine	(135.431)	14.287	(149.718)
Altre attività finanziarie a medio termine (*)	45.770	45.291	479
Debiti verso Banche ed altri finanziatori a medio termine	(168.866)	(287.825)	118.959
Posizione finanziaria netta	(258.527)	(228.247)	(30.280)

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

La “*posizione finanziaria netta*” evidenzia, al 30 settembre 2006, un saldo passivo di 259 milioni di euro (228 milioni di euro al 30 giugno 2006); tale importo, inclusivo del valore attualizzato del “debito verso il Fondo Centrale di Garanzia ed ANAS”, risulterebbe pari a 298 milioni di euro (267 milioni di euro al 30 giugno 2006).

La struttura della “*posizione finanziaria netta*” riflette la riclassificazione operata con riferimento al finanziamento erogato da Mediobanca (pari a 150 milioni di euro) che risulta in scadenza entro il prossimo esercizio; la variazione intervenuta nella consistenza della voce in esame è ascrivibile, principalmente, all’effettuazione degli investimenti relativi all’infrastruttura autostradale.



Le principali **componenti economiche** del terzo trimestre ed al 30 settembre 2006 (confrontate con quelle dei corrispondenti periodi del 2005) possono essere così sintetizzate (importi in migliaia di euro):

1.1-30.9-2006	1.1-30.9-2005	Variazioni		III trim. 2006	III trim. 2005	Variazioni
32.943	29.376	3.567	Ricavi della gestione autostradale	12.420	11.609	811
4.393	4.504	(111)	Altri ricavi	1.362	1.344	18
37.336	33.880	3.456	Volume d'affari (A)	13.782	12.953	829
(15.218)	(15.559)	341	Costi Operativi (B)	(4.976)	(4.612)	(364)
22.118	18.321	3.797	Margine operativo lordo (A-B)	8.806	8.341	465

Relativamente al **terzo trimestre 2006**, i “ricavi netti da pedaggio” ammontano a 12,4 milioni di euro ed evidenziano un incremento di circa 0,8 milioni di euro rispetto all’analogo periodo del 2005; la variazione intervenuta in tale voce è la risultante dell’incremento delle tariffe da pedaggio (+11,51% a decorrere dal 1° gennaio 2006, in applicazione della formula del “price-cap”) e della contrazione del traffico (-8,89% per il traffico pesante e -1,21% per il traffico leggero), riconducibile al fatto che, a differenza dello scorso anno, il Traforo del Frejus è stato costantemente agibile.

I “*costi operativi*” del terzo trimestre 2006 si incrementano di 0,4 milioni di euro, essenzialmente, a seguito dei maggiori interventi manutentivi effettuati nel periodo.

Per quanto sopra esposto il “*marginale operativo lordo*” è pari, nel terzo trimestre 2006, a 8,8 milioni di euro con un miglioramento - rispetto all’analogo periodo del precedente esercizio - di 0,5 milioni di euro.

Con riferimento al periodo **1 gennaio – 30 settembre 2006**, i “ricavi netti da pedaggio” ammontano a 32,3 milioni di euro (28,9 milioni di euro al 30 settembre 2005); l’incremento di tale voce (+11,91%) è dovuto sia alla sopramenzionata variazione delle tariffe sia all’aumento delle percorrenze chilometriche relative al traffico pesante che ha contraddistinto il primo semestre 2006.

I “*costi operativi*” si riducono di circa il 2% rispetto al corrispondente periodo del precedente esercizio.

Per quanto sopra esposto il “*marginale operativo lordo*” dei primi nove mesi del 2006 è pari a 22,2 milioni di euro con un miglioramento - rispetto al corrispondente periodo dell’esercizio precedente - di 3,8 milioni di euro (+20,7%).

Per quanto attiene la **situazione finanziaria**, si riporta di seguito una sintesi delle sue componenti (importi in migliaia di euro):

	30/9/2006	30/6/2006	Variazioni
Disponibilità ed attività ad esse assimilate	2.446	3.636	(1.190)
Debiti verso Banche a breve	(19.159)	(26.554)	7.395
Saldo a breve termine	(16.713)	(22.918)	6.205
Debiti verso Banche a medio termine	(71.293)	(71.292)	(1)
Posizione finanziaria netta	(88.006)	(94.210)	6.204

La “*posizione finanziaria netta*” al 30 settembre 2006, in miglioramento rispetto al 30 giugno 2006, evidenzia un saldo passivo di 88 milioni di euro (94,2 milioni di euro al 30 giugno 2006); tale importo, inclusivo del valore attualizzato del “debito verso il Fondo Centrale di Garanzia”, risulterebbe pari a 160 milioni di euro (165 milioni di euro al 30 giugno 2006). I “debiti verso Banche” risultano garantiti dallo Stato per un importo di circa 21 milioni di euro.

Il miglioramento della posizione finanziaria netta è riconducibile alle disponibilità generate dalla gestione operativa.



Le principali **componenti economiche** del terzo trimestre ed al 30 settembre 2006 (confrontate con quelle dei corrispondenti periodi del 2005) possono essere così sintetizzate (importi in migliaia di euro):

1.1-30.9-2006	1.1-30.9-2005	Variazioni		III trim. 2006	III trim. 2005	Variazioni
76.717	63.077	13.640	Ricavi della gestione autostradale	25.345	21.787	3.558
4.197	3.987	210	Altri ricavi	1.861	1.332	529
80.914	67.064	13.850	Volume d'affari (A)	27.206	23.119	4.087
(38.816)	(33.713)	(5.103)	Costi Operativi (B)	(12.694)	(11.464)	(1.230)
42.098	33.351	8.747	Margine operativo lordo (A-B)	14.512	11.655	2.857

Relativamente al **terzo trimestre 2006** i “*ricavi della gestione autostradale*” mostrano un incremento di 3,6 milioni di euro (+16,3%); tale variazione è riconducibile all’aumento dei canoni attivi (+0,9 milioni di euro) rivvenienti dalle aree di servizio in conseguenza, anche, delle rinegoziazioni operate nel periodo, nonché alla crescita dei “*ricavi netti da pedaggio*” (+2,7 milioni di euro); quest’ultima è dovuta, principalmente, all’apertura al traffico (ed al conseguente pedaggiamento) della tratta autostradale Torino-Pinerolo.

I “*costi operativi*” nel terzo trimestre 2006 sono pari a 12,7 milioni di euro (11,5 milioni di euro nell’analogo periodo dell’anno precedente); l’incremento è correlato agli oneri connessi all’apertura al traffico della tratta Torino-Pinerolo con conseguente attivazione della nuova barriera di esazione pedaggi di Beinasco.

Per quanto sopra il “*margine operativo lordo*”, pari a 14,5 milioni di euro, evidenzia un incremento di 2,9 milioni di euro (+24,5%).

Relativamente al periodo **1 gennaio – 30 settembre 2006**, i ricavi della “*gestione autostradale*” fanno registrare un incremento di 13,6 milioni di euro (+21,6%) e, come precedentemente riportato, beneficiano dell’aumento sia dei canoni attivi percepiti dalle aree di servizio sia dei pedaggi autostradali. L’incremento dei “*ricavi netti da pedaggio*”, pari a 10,4 milioni di euro (+17,3%), è riconducibile, come precedentemente riportato, all’apertura al traffico della tratta autostradale Torino-Pinerolo nonché alla crescita del traffico connessa allo svolgimento, a Torino, dei XX Giochi Olimpici invernali.

I “*costi operativi*” nei primi nove mesi del 2006 sono pari a 38,8 milioni di euro (33,7 milioni di euro al 30 settembre 2005); l’incremento intervenuto rispetto al precedente esercizio è correlato all’apertura della suddetta tratta autostradale.

Per quanto sopra esposto il “*margine operativo lordo*” per il periodo 1 gennaio – 30 settembre 2006 è pari a 42,1 milioni di euro, con un incremento di circa 8,7 milioni di euro rispetto al corrispondente periodo dell’esercizio precedente (+26,2%).

(*) Tale società e le relative controllate sono state consolidate secondo il criterio della “proporzione con la partecipazione posseduta” (pari al 41,17%)

Per quanto attiene la **situazione finanziaria**, si riporta di seguito una sintesi delle sue componenti (importi in migliaia di euro):

	30/9/2006	30/6/2006	Variazioni
Disponibilità ed attività ad esse assimilate	16.889	10.099	6.790
Altre attività finanziarie a breve termine	21.414	21.484	(70)
Debiti verso Banche a breve	(10.631)	(10.631)	-
Saldo a breve termine	27.672	20.952	6.720
Altre attività finanziarie a medio termine (*)	11.017	10.932	85
Debiti verso Banche a medio termine	(103.972)	(103.963)	(9)
Posizione finanziaria netta	(65.283)	(72.079)	6.796

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

La “*posizione finanziaria netta*” al 30 settembre 2006, in miglioramento rispetto al 30 giugno 2006, evidenzia un saldo passivo di 65,3 milioni di euro (72,1 milioni di euro al 30 giugno 2006); tale importo, inclusivo del valore attualizzato del “debito verso il Fondo Centrale di Garanzia”, risulterebbe pari a 113,8 milioni di euro (120,2 milioni di euro al 30 giugno 2006).

Il miglioramento intervenuto in tale voce è correlato ai flussi di cassa generati nel periodo.

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

Nel periodo in esame la Società ha consolidato la propria presenza nel settore dello studio, della progettazione e direzione lavori relativamente ad opere ferroviarie ed autostradali, evidenziando una significativa crescita del “valore della produzione”.

Nel **terzo trimestre 2006**, il “*volume d'affari*” (valore della produzione) – significativamente in aumento - si attesta su 9,1 milioni di euro (6,4 milioni di euro nel terzo trimestre 2005).

I “*costi operativi*” , pari a 7,5 milioni di euro, crescono di circa 1,6 milioni di euro a seguito della maggiore attività svolta nel periodo.

Il “*marginale operativo lordo*” riflette quanto sopra esposto risultando pari, nel terzo trimestre 2006, a 1,6 milioni di euro (0,4 milioni di euro nel terzo trimestre 2005).

Con riferimento al periodo **1° gennaio – 30 settembre 2006**, il “*volume d'affari*”, pari a 25,7 milioni di euro (22,3 milioni di euro al 30 settembre 2005), evidenzia una crescita – essenzialmente generatasi nel terzo trimestre 2006 - pari a 3,4 milioni di euro, tenuto conto – peraltro - che il dato relativo all’analogo periodo del 2005 beneficiava del riconoscimento, da parte di COCIV, di un importo “una tantum” pari a circa 1,6 milioni di euro.

I “*costi operativi*” del periodo in esame ammontano a 21,1 milioni di euro (18,3 milioni di euro al 30 settembre 2005).

Per quanto sopra esposto, il “*marginale operativo lordo*”, per il periodo 1 gennaio – 30 settembre 2006, ammonta a 4,6 milioni di euro (4 milioni di euro al 30 settembre 2005).

La “*posizione finanziaria netta*” al 30 settembre 2006 evidenzia un saldo attivo di 3,1 milioni di euro (2,3 milioni di euro al 30 giugno 2006); il miglioramento della posizione finanziaria netta è riconducibile, principalmente, alle disponibilità generate dalla gestione operativa.

SINECO S.p.A.

Relativamente al **terzo trimestre 2006**, il “*volume d'affari*” (valore della produzione) ammonta a 3,8 milioni di euro (3,6 milioni di euro nel terzo trimestre 2005).

I “*costi operativi*” del terzo trimestre 2006 sono pari a 2,3 milioni di euro (2,5 milioni di euro nel terzo trimestre 2005).

Per quanto sopra esposto il “*marginale operativo lordo*” è pari, nel terzo trimestre 2006, a 1,5 milioni di euro (1,1 milioni di euro nel terzo trimestre 2005).

Con riferimento al periodo **1° gennaio – 30 settembre 2006**, il “*volume d'affari*” risulta pari a 11 milioni di euro (10 milioni di euro al 30 settembre 2005).

I “*costi operativi*” del periodo in esame ammontano a 7,1 milioni di euro (6,9 milioni di euro al 30 settembre 2005).

Per quanto sopra esposto, il “*marginale operativo lordo*”, per il periodo 1 gennaio – 30 settembre 2006, ammonta a 3,9 milioni di euro (3,1 milioni di euro al 30 settembre 2005).

La “*posizione finanziaria netta*” al 30 settembre 2006 evidenzia un saldo attivo di 2,9 milioni di euro (2,3 milioni di euro al 30 giugno 2006); il miglioramento della posizione finanziaria netta è riconducibile, principalmente, alle disponibilità generate dalla gestione operativa.

4. FATTI DI RILIEVO SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DEL TRIMESTRE

In data 11 ottobre 2006 la Borsa Italiana S.p.A. ha confermato l’inclusione del titolo ASTM S.p.A. fra i titoli negoziati nell’**indice MIDEX**.

In data odierna il Consiglio di Amministrazione prenderà in esame la proposta di distribuzione di un **acconto sul dividendo** – relativo all’esercizio 2006 – pari ad euro 0,20 per ciascuna delle n. 88.000.000 azioni ordinarie costituenti il capitale sociale, per un controvalore complessivo di 17,6 milioni di euro.

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

Per quanto concerne il “**settore autostradale**” ed il “**settore engineering**”, dovrebbe trovare conferma - nel quarto trimestre del 2006 - la positiva dinamica reddituale registrata nei primi nove mesi dell’anno corrente.

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

A seguito della riorganizzazione intervenuta nel "**settore costruzioni**", il contributo di tale settore, nella seconda parte dell'esercizio 2006, sarà riflesso, essenzialmente, attraverso il recepimento del pro-quota di risultato di pertinenza dello stesso (in quanto l'Itinera S.p.A. e la controllata A.C.I. S.c.p.a. saranno valutate – nel bilancio consolidato – con il "metodo del patrimonio netto").

Per quanto concerne la posizione finanziaria, la stessa risentirà della prosecuzione del significativo piano di investimenti che sta attualmente interessando le tratte gestite dalla SATAP S.p.A., nonché del programma di consolidamento del portafoglio delle partecipazioni.

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

PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI

“RETTIFICATI”

Premessa

A seguito del “deconsolidamento”, avvenuto nel III trimestre 2006, della Itinera S.p.A., si è provveduto – al fine di consentire la comparabilità dei dati - a redigere prospetti contabili “rettificati”.

Pertanto i dati economici sono stati esposti, per i periodi antecedenti al 30 giugno 2006, al netto delle singole componenti ascrivibili all’Itinera S.p.A., riportando – separatamente – il valore del “margine operativo lordo” relativo a tale Società.

I prospetti contabili privi delle citate rettifiche sono riportati in “Appendice” alla presente relazione.

GRUPPO ASTM RELAZIONE TRIMESTRALE CONSOLIDATA AL 30 SETTEMBRE 2006

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

1.1/30.9.2006 “rettificato”	1.1/30.9.2005 “rettificato”	Variazioni		(in migliaia di euro)	III trimestre 2006	III trimestre 2005 “rettificato”	Variazioni
(A) Volume d'affari							
235.186	216.096	19.090	1)	Ricavi del settore autostradale	80.684	75.332	5.352
4.589	2.865	1.724	2)	Ricavi del settore costruzioni	2.427	884	1.543
23.086	18.660	4.426	3)	Ricavi del settore engineering	8.532	6.208	2.324
768	497	271	4)	Ricavi del settore servizi	262	174	88
<u>21.721</u>	<u>38.514</u>	<u>(16.793)</u>	5)	Altri ricavi	<u>7.677</u>	<u>9.989</u>	<u>(2.312)</u>
285.350	276.632	8.718	T o t a l e		99.582	92.587	6.995
(B) Costi operativi							
(47.697)	(47.187)	(510)	5)	Costi per il personale	(15.102)	(14.830)	(272)
(84.095)	(90.683)	6.588	6)	Costi per servizi	(30.394)	(26.110)	(4.284)
(7.201)	(8.066)	865	7)	Costi per materie prime	(2.532)	(2.798)	266
(7.477)	(7.464)	(13)	8)	Altri costi	(2.238)	(2.402)	164
<u>15.281</u>	<u>16.909</u>	<u>(1.628)</u>	9)	Costi capitalizzati sulle immobilizzazioni	<u>5.809</u>	<u>5.043</u>	<u>766</u>
(131.189)	(136.491)	5.302	T o t a l e		(44.457)	(41.097)	(3.360)
154.161	140.141	14.020	RISULTATO LORDO DELL'ATTIVITA' OPERATIVA “RETTIFICATO”(A) + (B)		55.125	51.490	3.635
8.318	12.908	(4.590)	(C)	Risultato lordo dell’attività operativa di Itinera S.p.A. e controllate	-	5.249	(5.249)
162.479	153.049	9.430	RISULTATO LORDO DELL'ATTIVITA' OPERATIVA (A) + (B) + (C)		55.125	56.739	(1.614)

GRUPPO ASTM
RELAZIONE TRIMESTRALE CONSOLIDATA
30 SETTEMBRE 2006

Premessa

Nella “posizione finanziaria netta” di seguito riportata, i dati al 30 giugno 2006 ed al 31 dicembre 2005 della Itinera S.p.A. risultano – per le motivazioni precedentemente esposte – indicati separatamente.

PROSPETTI CONTABILI – POSIZIONE FINANZIARIA NETTA CONSOLIDATA “RETTIFICATA”

	30 settembre 2006	30 giugno 2006 “rettificata”	31 dicembre 2005 “rettificata”
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	71.268	76.851	88.784
Altre attività finanziarie a breve termine	20.056	8.845	59.877
Debiti verso Banche ed altri finanziatori a breve	(226.386)	(84.517)	(77.218)
Saldo a breve termine	(135.062)	1.179	71.443
Altre attività finanziarie a medio termine (*)	51.109	50.613	5.624
Debiti verso Banche ed altri finanziatori a medio termine	(482.271)	(601.131)	(560.154)
Posizione finanziaria netta	(566.224)	(549.339)	(483.087)
Posizione finanziaria netta Itinera S.p.A. e controllate	-	(23.094)	(5.500)
Posizione finanziaria netta	(566.224)	(572.433)	(488.587)

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

**NOTE DI COMMENTO AI
PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI**

CONTENUTO DELLA RELAZIONE TRIMESTRALE

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

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

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

VOLUME D'AFFARI E RISULTATO DELL'ATTIVITA' OPERATIVA

Premessa

Nelle "note di commento ai prospetti contabili" sono state analizzate unicamente le variazioni rispetto ai dati "rettificati".

Ricavi del settore autostradale

Sono composti nel modo seguente:

1.1/30.9.2006 "rettificato"	1.1/30.9.2005 "rettificato"	Variazioni		III trimestre 2006	III trimestre 2005 "rettificato"	Variazioni
			(in migliaia di euro)			
228.516	214.531	13.985	- Corrispettivi da pedaggio	78.089	74.780	3.309
(8.557)	(8.161)	(396)	- Meno: quota tariffa di comp. dello Stato	(2.901)	(2.794)	(107)
219.959	206.370	13.589	Ricavi netti da pedaggio (a)	75.188	71.986	3.202
<u>15.227</u>	<u>9.726</u>	<u>5.501</u>	Altri ricavi accessori – canoni attivi (b)	<u>5.496</u>	<u>3.346</u>	<u>2.150</u>
235.186	216.096	19.090	Ricavi della gestione autostradale (a + b)	80.684	75.332	5.352

I "corrispettivi da pedaggio" relativi al terzo trimestre 2006 sono stati calcolati sulla base dei dati consuntivati al 31 agosto 2006 stimando, in base all'andamento del traffico rilevato dalle singole stazioni, l'importo relativo al mese di settembre.

Relativamente al **terzo trimestre 2006** i "ricavi netti da pedaggio" ammontano a 75,2 milioni di euro (72 milioni di euro per il terzo trimestre 2005); l'incremento rispetto al corrispondente periodo del 2005 (3,2 milioni di euro, pari al 4,45%) è riconducibile i) agli incrementi tariffari conseguenti alla applicazione della formula del "price-cap" (pari allo 0,77% per la SATAP S.p.A. – Tronco A21, allo 0,80% e 1,31% per la SATAP S.p.A. – Tronco A4 tratta Torino-Novara Est e tratta Novara Est-Milano, all'1,67% per l'ATIVA S.p.A. ed all'11,51% per la SAV S.p.A.) e ii) ai maggiori pedaggi riscossi in relazione all'apertura della tratta autostradale Torino-Pinerolo (in capo alla controllata ATIVA S.p.A.).

Si ricorda altresì che, per quanto concerne la tratta gestita dalla SAV S.p.A., il dato relativo al terzo trimestre 2005 beneficiava della temporanea chiusura del traforo internazionale del Frejus (5 giugno-5 agosto 2005).

Con riferimento al periodo **1 gennaio – 30 settembre 2006** i "ricavi netti da pedaggio" ammontano a 220 milioni di euro (206,4 milioni di euro per il periodo 1 gennaio – 30 settembre 2005); l'incremento rispetto al corrispondente periodo del 2005 (13,6 milioni di euro, pari al 6,58%) è riconducibile agli eventi soprariportati nonché all'aumento del traffico correlato allo svolgimento a Torino, nel mese di febbraio 2006, dei XX Giochi Olimpici invernali.

Gli "altri ricavi accessori" afferiscono, principalmente, ai canoni attivi percepiti dalle aree di servizio; essi si incrementano a seguito della rinegoziazione delle *royalties* con parte dei gestori delle aree di servizio.

Ricavi del settore costruzioni

I ricavi in oggetto sono composti nel modo seguente:

1.1/30.9.2006 "rettificato"	1.1/30.9.2005 "rettificato"	Variazioni		III trimestre 2006	III trimestre 2005 "rettificato"	Variazioni
4.391	2.517	1.874	(in migliaia di euro)	2.388	816	1.572
			- Ricavi per lavori e variazione dei lavori in corso su ordinazione			
<u>198</u>	<u>348</u>	<u>(150)</u>	- Altri ricavi e variazione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	<u>39</u>	<u>68</u>	<u>(29)</u>
4.589	2.865	1.724	Totale	2.427	884	1.543

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

Ricavi del settore engineering

I ricavi in oggetto sono composti nel modo seguente:

1.1/30.9.2006 "rettificato"	1.1/30.9.2005 "rettificato"	Variazioni		III trimestre 2006	III trimestre 2005 "rettificato"	Variazioni
22.871	18.411	4.460	(in migliaia di euro)	8.450	6.075	2.375
			- Ricavi per progettazione e variazione dei lavori in corso su ordinazione			
<u>215</u>	<u>249</u>	<u>(34)</u>	- Altri ricavi e variazione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	<u>82</u>	<u>133</u>	<u>(51)</u>
23.086	18.660	4.426	Totale	8.532	6.208	2.324

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

Il settore, nei primi nove mesi del 2006, evidenzia una crescita pari al 23,7% riconducibile alla maggiore attività svolta nel periodo, nonostante il venir meno di un importo "una tantum" (pari a 1,6 milioni di euro) presente nel dato relativo ai primi nove mesi del 2005.

Ricavi del settore servizi

I ricavi in oggetto, pari, rispettivamente, a 0,3 milioni di euro nel terzo trimestre 2006 ed a 0,8 milioni di euro per i primi nove mesi del 2006 "rettificati", 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:

1.1/30.9.2006 "rettificato"	1.1/30.9.2005 "rettificato"	Variazioni		III trimestre 2006	III trimestre 2005 "rettificato"	Variazioni
2.237	2.445	(208)	- Risarcimenti danni	746	723	23
7.447	8.186	(739)	- Recupero spese ed altri proventi	1.235	2.972	(1.737)
5.195	5.155	40	- Quota di competenza del provento derivante dall'attualizzazione de debito verso il FCG e verso l'ANAS	1.732	1.717	15
6.648	22.534	(15.886)	- Lavori per c/CAV TO.MI.	3.900	4.513	(613)
<u>194</u>	<u>194</u>	<u>-</u>	- Contributi in conto esercizio	<u>64</u>	<u>64</u>	<u>-</u>
21.721	38.514	(16.793)	Totale	7.677	9.989	(2.312)

Nel terzo trimestre 2005 la voce "Recupero spese ed altri proventi" includeva un importo "una tantum", pari a 1,4 milioni di euro, riconosciuto dalla Telecom S.p.A. alla controllata SATAP S.p.A.. a fronte della rinuncia all'utilizzo di un cavo in fibra ottica.

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 riconosciuti a fronte delle prestazioni eseguite dalla SATAP S.p.A. 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 minore volume di lavori svolto per conto del Consorzio. Tale riduzione è riflessa nella voce "Altri costi per servizi".

COSTI OPERATIVI

Costi per il personale

Tale voce risulta così dettagliata:

1.1/30.9.2006 "rettificato"	1.1/30.9.2005 "rettificato"	Variazioni		III trimestre 2006	III trimestre 2005 "rettificato"	Variazioni
33.680	33.078	602	- Salari e stipendi	10.648	10.550	98
10.823	10.832	(9)	- Oneri sociali	3.447	3.382	65
2.078	2.321	(243)	- Trattamento di fine rapporto	741	827	(86)
<u>1.116</u>	<u>956</u>	<u>160</u>	- Altri costi	<u>266</u>	<u>71</u>	<u>195</u>
47.697	47.187	510	Totale	15.102	14.830	272

Nel **terzo trimestre 2006**, a termini del rinnovato CCNL, è stato corrisposto, ai dipendenti delle società concessionarie autostradali, l'integrazione retributiva prevista per il secondo biennio di durata contrattuale; nel medesimo periodo sono state altresì liquidate – a taluni dipendenti – somme a titolo di "incentivo all'esodo".

Costi per servizi

La voce in oggetto risulta così dettagliata:

1.1/30.9.2006 "rettificato"	1.1/30.9.2005 "rettificato"	Variazioni		III trimestre 2006	III trimestre 2005 "rettificato"	Variazioni
			<i>(in migliaia di euro)</i>			
31.983	28.535	3.448	Manutenzione dei beni gratuitamente reversibili	11.792	9.252	2.540
9.726	7.632	2.094	Altri costi relativi ai beni gratuitamente reversibili	1.819	1.100	719
<u>42.386</u>	<u>54.516</u>	<u>(12.130)</u>	Altri costi per servizi	<u>16.783</u>	<u>15.758</u>	<u>1.025</u>
84.095	90.683	(6.588)	Totale	30.394	26.110	4.284

La voce "Manutenzione dei beni gratuitamente reversibili" risulta iscritta al netto della "produzione" infragruppo realizzata dalle società del Gruppo operanti nei settori "costruzioni" ed "engineering" a favore delle società autostradali. L'incremento verificatosi riflette la maggior attività manutentiva effettuata – soprattutto – nel terzo trimestre 2006.

Gli "Altri costi relativi ai beni gratuitamente reversibili" si incrementano a seguito dei maggiori servizi ricevuti; tale voce si riferisce - principalmente - a costi relativi alla pulizia del corpo autostradale, servizi invernali, prestazioni della Polizia Stradale ed altri costi di esercizio relativi all'autostrada.

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 agli analoghi periodi del precedente esercizio, è la risultante dei minori costi sostenuti per le prestazioni di servizi rese al Consorzio CAV TO MI (connessi alla realizzazione della tratta ferroviaria "Alta Capacità" Torino – Milano) e dell'incremento connesso alla maggiore attività svolta dalle società operanti nei settori "engineering" e "costruzioni".

Costi per materie prime

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

1.1/30.9.2006 "rettificato"	1.1/30.9.2005 "rettificato"	Variazioni		III trimestre 2006	III trimestre 2005 "rettificato"	Variazioni
			<i>(in migliaia di euro)</i>			
6.955	8.852	(1.897)	Materie prime, materiali di consumo e merci	3.020	3.618	(598)
			Variazioni di rimanenze di materie prime,			
<u>246</u>	<u>(786)</u>	<u>1.032</u>	materiali di consumo e merci	<u>(488)</u>	<u>(820)</u>	<u>332</u>
7.201	8.066	(865)	Totale	2.532	2.798	(266)

Tale voce - che ammonta rispettivamente a 2,5 milioni di euro per il **terzo trimestre 2006** (2,8 milioni di euro nel terzo trimestre 2005 rettificata) ed a 7,2 milioni di euro per il periodo **1 gennaio – 30 settembre 2006 rettificato** (8,1 milioni di euro per i primi nove mesi 2005 rettificato) - si riferisce a materiale di produzione ed a materie sussidiarie e di consumo.

Altri costi operativi

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

1.1/30.9.2006 "rettificato"	1.1/30.9.2005 "rettificato"	Variazioni		III trimestre 2006	III trimestre 2005 "rettificato"	Variazioni
2.791	3.158	(367)	Costi per godimento beni di terzi	872	1.024	(152)
2.513	2.259	254	Canone di concessione	868	788	80
<u>2.173</u>	<u>2.047</u>	<u>126</u>	Altri oneri di gestione	<u>498</u>	<u>590</u>	<u>(92)</u>
7.477	7.464	13	Totale	2.238	2.402	(164)

Il costo per godimento beni di terzi fa riferimento, principalmente, a contratti di leasing operativo relativi ad autoveicoli ed automezzi, computer, stampanti, locali utilizzati dalle Società del Gruppo.

Costi per lavori interni capitalizzati

Tale voce - che ammonta rispettivamente a 5,8 milioni di euro per il **terzo trimestre 2006** (5 milioni di euro nel terzo trimestre 2005 rettificato) ed a 15,3 milioni di euro per il periodo **1 gennaio – 30 settembre 2006 rettificato** (16,9 milioni di euro per i primi nove mesi 2005 rettificato) - si riferisce a lavori interni svolti nell'ambito del Gruppo e capitalizzati ad incremento dei "beni gratuitamente devolvibili".

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA CONSOLIDATA

<i>(Importi in migliaia di euro)</i>	30 settembre 2006	30 giugno 2006	Variazioni
		“rettificata”	
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	71.268	76.851	(5.583)
Altre attività finanziarie a breve termine	20.056	8.845	11.211
Debiti verso Banche ed altri finanziatori a breve	(226.386)	(84.517)	(141.869)
Saldo a breve termine	(135.062)	1.179	(136.241)
Altre attività finanziarie a medio termine (*)	51.109	50.613	496
Debiti verso Banche ed altri finanziatori a medio termine	(482.271)	(601.131)	118.860
Posizione finanziaria netta	(566.224)	(549.339)	(16.885)
Posizione finanziaria netta dell’Itinera S.p.A. e controllate	-	(23.094)	23.094
Posizione finanziaria netta	(566.224)	(572.433)	6.209

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

La posizione finanziaria netta del Gruppo al 30 settembre 2006, sostanzialmente allineata al 30 giugno 2006 “rettificata”, evidenzia un saldo passivo di 566 milioni di euro (549 milioni di euro al 30 giugno 2006 “rettificato”); tale importo, inclusivo del valore attualizzato del “debito verso il Fondo Centrale di Garanzia ed ANAS”, risulterebbe pari a 698 milioni di euro. I “debiti verso banche” risultano garantiti dallo Stato per un importo di circa 21 milioni di euro.

I flussi di cassa generati nel periodo sono stati utilizzati, principalmente, per la realizzazione delle opere incrementative relative all’infrastruttura autostradale.

La struttura della “posizione finanziaria netta” riflette, tra l’altro, la riclassificazione operata con riferimento ad un finanziamento (pari a 150 milioni di euro) che risulta in scadenza entro il prossimo esercizio.

Torino, 13 novembre 2006

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

APPENDICE: PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI

GRUPPO ASTM
RELAZIONE TRIMESTRALE CONSOLIDATA AL 30 SETTEMBRE 2006

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

1.1/30.9.2006	1.1/30.9.2005	Variazioni		<i>(in migliaia di euro)</i>	III trimestre 2006	III trimestre 2005	Variazioni
(A) Volume d'affari							
235.186	216.095	19.091	1)	Ricavi del settore autostradale	80.684	75.331	5.353
30.694	46.640	(15.946)	2)	Ricavi del settore costruzioni	2.427	10.160	(7.733)
23.086	18.660	4.426	3)	Ricavi del settore engineering	8.532	6.208	2.324
768	493	275	4)	Ricavi del settore servizi	262	170	92
<u>19.556</u>	<u>16.577</u>	<u>2.979</u>	5)	Altri ricavi	<u>7.677</u>	<u>5.422</u>	<u>2.255</u>
309.290	298.465	10.825	T o t a l e		99.582	97.291	2.291
(B) Costi operativi							
(55.489)	(57.836)	2.347	5)	Costi per il personale	(15.102)	(18.200)	3.098
(135.193)	(150.040)	14.847	6)	Costi per servizi	(30.394)	(49.806)	19.412
(23.421)	(30.003)	6.582	7)	Costi per materie prime	(2.532)	(9.742)	7.210
(10.062)	(9.550)	(512)	8)	Altri costi	(2.238)	(2.760)	522
<u>77.354</u>	<u>102.013</u>	<u>(24.659)</u>	9)	Costi capitalizzati sulle immobilizzazioni	<u>5.809</u>	<u>39.956</u>	<u>(34.147)</u>
(146.811)	(145.416)	(1.395)	T o t a l e		(44.457)	(40.552)	(3.905)
162.479	153.049	9.430	RISULTATO LORDO DELL'ATTIVITA'		55.125	56.739	(1.614)
OPERATIVA (A) - (B)							

GRUPPO ASTM
RELAZIONE TRIMESTRALE CONSOLIDATA AL 30 SETTEMBRE 2006

PROSPETTI CONTABILI – POSIZIONE FINANZIARIA NETTA CONSOLIDATA

<i>(Importi in migliaia di euro)</i>	30 settembre 2006	30 giugno 2006	31 dicembre 2005
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	71.268	77.509	93.747
Altre attività finanziarie a breve termine	20.056	8.845	59.877
Debiti verso Banche ed altri finanziatori a breve	(226.386)	(105.903)	(86.388)
Saldo a breve termine	(135.062)	(19.549)	67.236
Altre attività finanziarie medio termine (*)	51.109	50.613	5.624
Debiti verso Banche ed altri finanziatori a medio-lungo termine	(482.271)	(603.497)	(561.447)
Posizione finanziaria netta	(566.224)	(572.433)	(488.587)

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

GRUPPO A.S.T.M.

**RELAZIONE SUI RISULTATI DELLE PROCEDURE DI
VERIFICA CONCORDATE SULLA RELAZIONE
TRIMESTRALE CONSOLIDATA AL 30 SETTEMBRE 2006**

**RELAZIONE SUI RISULTATI DELLE PROCEDURE DI VERIFICA
CONCORDATE SULLA RELAZIONE TRIMESTRALE CONSOLIDATA AL 30
SETTEMBRE 2006**

Al Consiglio di Amministrazione della
Autostrada Torino - Milano SpA

- 1 Abbiamo svolto le procedure di verifica concordate che ci avete richiesto con riferimento alla relazione trimestrale consolidata al 30 settembre 2006, redatta sulla base degli International Financial Reporting Standards ("IFRS"), costituita dai prospetti contabili (volume d'affari e risultato dell'attività operativa e posizione finanziaria netta) e dalle relative note di commento del Gruppo A.S.T.M.. La responsabilità della redazione della relazione trimestrale consolidata e della correttezza delle informazioni in essa contenute compete agli amministratori della Autostrada Torino - Milano SpA. Il nostro incarico è stato svolto in base a quanto previsto nel documento di ricerca n. 15 di Assirevi e dagli International Standards on Auditing applicabili agli incarichi aventi ad oggetto procedure di verifica concordate.

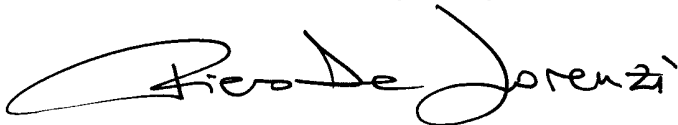
- 2 Le seguenti procedure di verifica sono state svolte al solo scopo di segnalarVi eventuali variazioni e integrazioni significative da apportare ai conti trimestrali consolidati al 30 settembre 2006 e sono consistite principalmente nell'acquisizione di informazioni tramite colloqui con il personale della società e nello svolgimento di analisi di bilancio:
 - ottenere la relazione trimestrale consolidata predisposta dalla società, verificandone la coerenza dei contenuti;
 - acquisire una comprensione del flusso documentale utilizzato per la predisposizione dei conti trimestrali consolidati e valutare la confrontabilità degli elaborati con i dati annuali e semestrali;
 - verificare la completezza dell'area di consolidamento e i principali effetti delle variazioni del periodo;
 - verificare la corretta riapertura e l'aggiornamento delle scritture contabili di consolidamento, limitatamente agli importi più significativi;

- discutere con i responsabili della società:
 - le eventuali modifiche di principi o criteri contabili rispetto a quelli adottati nel bilancio d'esercizio e/o consolidato, con indicazione dei relativi effetti;
 - la presenza di eventuali dati stimati con l'indicazione dei criteri adottati;
 - analizzare criticamente, tramite discussione con i responsabili della società, i principali scostamenti rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente e le nuove problematiche eventualmente sorte nel trimestre, rilevando eventuali situazioni anomale e/o meritevoli di approfondimento.
- 3 Dallo svolgimento delle procedure di verifica concordate sulla relazione trimestrale consolidata al 30 settembre 2006, non siamo venuti a conoscenza di variazioni e integrazioni significative che dovrebbero essere apportate ai prospetti contabili ed alle relative note di commento identificati nel paragrafo 1 per renderli conformi ai criteri previsti dal regolamento Consob per la redazione della relazione trimestrale consolidata, approvato con deliberazione n. 11971 del 14 maggio 1999.
- 4 Per quanto riguarda i dati comparativi relativi alla relazione trimestrale dell'anno precedente presentati nei prospetti contabili, si fa riferimento alla nostra relazione emessa in data 11 novembre 2005.
- 5 Portiamo alla Vostra attenzione quanto segue:
- come illustrato dagli amministratori nella relazione trimestrale, nel corso del terzo trimestre del 2006 si è verificata la perdita del controllo della Itinera SpA, con il conseguente deconsolidamento della partecipata, per effetto della fusione per incorporazione della società nella Grassetto Lavori SpA;
 - la relazione trimestrale al 30 settembre 2006 della ATIVA SpA è stata assoggettata a procedure di verifica concordate da parte di altra società di revisione.

- 6 Poiché le procedure svolte non costituiscono una revisione contabile completa come definita dagli statuiti principi di revisione, nazionali o internazionali, non siamo in condizione di esprimere, e non esprimiamo, alcun parere né alcun giudizio professionale di revisione sulla relazione trimestrale consolidata al 30 settembre 2006 del Gruppo A.S.T.M.. Di conseguenza, qualora avessimo svolto ulteriori procedure oltre a quelle da Voi richiesteci, sarebbero potuti emergere altri aspetti da portare alla Vostra attenzione.
- 7 La nostra relazione è destinata all'uso esclusivo del Consiglio di Amministrazione della Autostrada Torino - Milano SpA per i soli fini descritti nel paragrafo 2. Il suo eventuale utilizzo per finalità diverse potrebbe non essere appropriato. Pertanto, essa non potrà essere utilizzata per altri scopi o distribuita o copiata, interamente o in parte, ad alcuno, né la sua esistenza, o i suoi contenuti, potranno essere richiamati in alcun documento senza la nostra preventiva autorizzazione scritta. Non assumeremo alcuna responsabilità in caso di uso non autorizzato della presente relazione.

Torino, 13 novembre 2006

PricewaterhouseCoopers SpA



Piero De Lorenzi
(Revisore contabile)