



GRUPPO ASTM

**RELAZIONE TRIMESTRALE
AL 30 SETTEMBRE 2007**

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 INTERVENUTI:

A) NEL TERZO TRIMESTRE DELL'ESERCIZIO 2007

Progetto di riorganizzazione societaria del Gruppo

Nel trimestre in esame si è conclusa la prima fase della riorganizzazione societaria dei Gruppi ASTM e SIAS, avviata nel dicembre 2006. In particolare:

- in data 5 luglio 2007, a seguito dell'iscrizione – presso il Registro delle Imprese di Torino – dell'atto di conferimento, sono state emesse le n. 100.000.000 di azioni della SIAS S.p.A., riservate alla ASTM S.p.A., a fronte del conferimento delle partecipazioni detenute, dalla stessa, nella SATAP S.p.A. (99,874% del capitale sociale) e nella Road Link Holdings Ltd (20% del capitale sociale). A seguito del sopramenzionato aumento di capitale, la **ASTM S.p.A.** ha acquisito il **controllo della SIAS S.p.A.** Le “nuove azioni”, riservate alla conferente ASTM, sono divenute negoziabili all'MTA con decorrenza dal 28 settembre 2007 a seguito del nulla-osta rilasciato dalla CONSOB in merito al Prospetto Informativo relativo alla loro quotazione;
- in data 6 luglio 2007, la ASTM S.p.A. ha ceduto alla neo costituita HPVdA S.p.A. (società interamente controllata dalla SIAS S.p.A.) le seguenti partecipazioni:
 - n. 2.642.622 azioni, corrispondenti al 41,17% del capitale sociale della ATIVA S.p.A., per un controvalore di 113,8 milioni di euro;
 - n. 15.620.425 azioni, corrispondenti al 65,085% del capitale sociale della SAV S.p.A., per un controvalore di 95,7 milioni di euro;
 - n. 4.602.895 azioni, corrispondenti al 36,531% del capitale sociale della SITAF S.p.A., per un controvalore di 134,1 milioni di euro, nonché n. 228.273 obbligazioni convertibili in azioni ordinarie della SITAF S.p.A., per un controvalore di 3,9 milioni di euro;
- nel corso del trimestre la ASTM S.p.A. ha acquistato dalla SALT S.p.A., dalla ADF S.p.A., dalla SAV S.p.A. e dalla SATAP S.p.A. complessive n. 230.000 azioni, corrispondenti al 46% del capitale sociale della SINECO S.p.A., per un controvalore di 12,8 milioni di euro, nonché dalla SATAP S.p.A. n. 205.997 azioni della SINA S.p.A. corrispondenti al 5,079% del capitale sociale, per un controvalore di 4,4 milioni di euro. La ASTM S.p.A. ha, infine, acquistato dalla SATAP S.p.A. n. 9.792.264 obbligazioni SIAS convertibili in azioni ordinarie, per un controvalore complessivo di 108,1 milioni di euro.

B) NEL TRIMESTRE E NEL PERIODO IMMEDIATAMENTE SUCCESSIVO

Partecipazioni

Nel corso del terzo trimestre e nel mese di ottobre 2007 la ASTM S.p.A. e la SIAS S.p.A. hanno ceduto, complessivamente, n. 2.826.000 azioni della Assicurazioni Generali S.p.A. per un controvalore di circa 87,6 milioni di euro, riducendo la propria partecipazione allo 0,05% del capitale sociale.

In data 29 ottobre 2007 la SIAS S.p.A. ha acquistato dalla ABM Network Investments S.A. n. 1.800.000 azioni della Milano Serravalle - Milano Tangenziali S.p.A., corrispondenti all'1% del capitale sociale della medesima, per un controvalore complessivo di 13,4 milioni di euro. Per effetto della suddetta operazione, la partecipazione

detenuta dal Gruppo ASTM nella Milano Serravalle - Milano Tangenziali S.p.A. è passata dal 12,595% al 13,595% del capitale sociale.

Rapporti con l'Ente Concedente

Relativamente alla realizzazione dei lotti di completamento della autostrada Asti-Cuneo, il CIPE, nella seduta del 4 ottobre 2007, ha approvato gli schemi della convenzione unica sottoscritta in data 1 agosto 2007 tra l'ANAS S.p.A. e l'**Autostrada Asti-Cuneo S.p.A.**

In data 10 ottobre 2007 sono stati sottoscritti gli schemi di "convenzione unica" relativi alla **SATAP S.p.A.** (Tronco A4 Torino-Milano e Tronco A21 Torino-Piacenza).

Per il Tronco A4 Torino-Milano gli investimenti previsti ammontano a 1.038 milioni di euro mentre per il Tronco A21 Torino-Piacenza sono previsti investimenti per 256 milioni di euro, da realizzarsi sulla durata residua delle concessioni.

Soltanto dopo il completamento dell'iter autorizzativo previsto dalle disposizioni legislative in materia (che contemplano l'approvazione del testo convenzionale da parte del CIPE, l'acquisizione del parere delle Commissioni parlamentari, l'emanazione del decreto interministeriale di approvazione da parte del Ministro delle Infrastrutture e del Ministro dell'Economia e, infine, la registrazione del decreto da parte della Corte dei Conti) gli schemi di convenzione come sopra sottoscritti diverranno efficaci.

In data 7 novembre 2007 è stato sottoscritto lo schema di "convenzione unica" relativa alla controllata **ATIVA S.p.A.** il quale contempla l'effettuazione di investimenti - da realizzarsi sulla durata residua della concessione - per un controvalore complessivo pari a circa 130 milioni di euro.

L'iter autorizzativo relativo a tale schema di convenzione è analogo a quello, sopradescritto, della SATAP S.p.A..

Per quanto concerne le restanti concessionarie autostradali del Gruppo, proseguono le interlocuzioni con il Ministero delle Infrastrutture e con la Concedente finalizzate al rinnovo dei rispettivi strumenti convenzionali.

2. ANALISI DEI RISULTATI DEL TERZO TRIMESTRE ED AL 30 SETTEMBRE 2007 DEL GRUPPO ASTM

Le principali **componenti economiche** del terzo trimestre 2007 ed al 30 settembre 2007 “pro-forma”⁽¹⁾ (confrontate con quelle dei corrispondenti periodi del 2006 “pro-forma”) possono essere così sintetizzate:

1.1-30.9-2007 “pro-forma”	1.1-30.9-2006 “pro-forma”	Variazioni (importi in migliaia di euro)		III trim. 2007	III trim. 2006 “pro-forma”	Variazioni
548.175	528.659	19.516	Ricavi della gestione autostradale	202.495	194.701	7.794
8.740	5.451	3.289	Ricavi del settore costruzioni	2.659	3.051	(392)
10.831	11.855	(1.024)	Ricavi del settore engineering	5.093	4.666	427
20.129	11.088	9.041	Ricavi del settore tecnologico	4.711	2.622	2.089
43.811	40.926	2.885	Altri ricavi	13.815	13.601	214
631.686	597.979	33.707	Volume d'affari (A)	228.773	218.641	10.132
(321.870)	(311.108)	(10.762)	Costi Operativi (B)	(107.176)	(99.750)	(7.426)
78.480	84.013	(5.533)	Costi capitalizzati sulle immobilizzazioni (C)	24.311	27.308	(2.997)
388.296	370.884	17.412	MARGINE OPERATIVO LORDO (A+B+C)	145.908	146.199	(291)
3.701	-	3.701	Componenti significative “non ricorrenti”	-	-	-
391.997	370.884	21.113	Margine operativo lordo “rettificato”	145.908	146.199	(291)

Relativamente al **terzo trimestre 2007**, i ricavi della “*gestione autostradale*” mostrano un incremento di circa 7,8 milioni di euro; tale incremento, pari al 4%, è riconducibile all’aumento sia dei “canoni attivi” (+0,5 milioni di euro) percepiti dalle aree di servizio sia dei “ricavi da pedaggio” (+7,3 milioni di euro). Quest’ultima variazione è dovuta sia all’aumento dei volumi di traffico sia all’adeguamento delle tariffe intervenuto - su talune tratte gestite - con decorrenza 15 marzo 2007.

L’importo dei “*ricavi del settore costruzioni*” riflette una flessione sia per quanto concerne l’attività svolta nei confronti di terzi sia nella produzione effettuata a favore delle società del Gruppo; quest’ultimo fatto trova riscontro nella contrazione verificatasi nella voce “*costi capitalizzati sulle immobilizzazioni*”.

Il “*settore engineering*” evidenzia una crescita dell’attività svolta sia nei confronti di terzi sia a favore delle società del Gruppo.

I “*ricavi del settore tecnologico*” aumentano di circa 2,1 milioni di euro, a seguito della crescita dell’attività svolta prevalentemente nei confronti di terzi cui si contrappone una riduzione dei lavori e delle prestazioni effettuati per conto delle Società del Gruppo.

⁽¹⁾ Come noto, la riorganizzazione societaria dei Gruppi ASTM e SIAS, perfezionatasi all’inizio del mese di luglio 2007, ha comportato l’acquisizione del controllo, da parte di ASTM S.p.A., della SIAS S.p.A. e delle sue controllate; con decorrenza dal trimestre in esame si è provveduto, pertanto, a consolidare i dati relativi a tale società e del Gruppo ad essa facente capo.

Al fine di consentire – tuttavia - un’adeguata comparabilità dei dati, sono stati redatti dei prospetti economici “pro-forma” relativi al terzo trimestre 2006 ed ai primi nove mesi del 2006 e del 2007, nei quali gli effetti dell’operazione di riorganizzazione sono stati riflessi come se la stessa fosse avvenuta in data 1° gennaio 2006.

La variazione intervenuta nei “*costi operativi*” è ascrivibile all’incremento verificatosi in capo alle concessionarie autostradali, imputabile – essenzialmente – all’incremento dell’attività manutentiva e del “canone di concessione”.

Per quanto sopra esposto, il “*marginale operativo lordo*” risulta pari a 145,9 milioni di euro, in linea con quello dell’analogo periodo del precedente esercizio.

Relativamente al periodo **1 gennaio – 30 settembre 2007**, i ricavi della “*gestione autostradale*” mostrano un incremento di 19,5 milioni di euro (+3,69%) ascrivibile, come precedentemente riportato, all’aumento sia dei “canoni attivi” (+1,7 milioni di euro) percepiti dalle aree di servizio sia dei “ricavi da pedaggio” (+17,8 milioni di euro).

La variazione intervenuta nei “*ricavi del settore costruzioni*” riflette la tipologia di “produzione” effettuata nel periodo, la quale, a fronte di un incremento dell’attività svolta nei confronti di terzi, evidenzia una contrazione della “produzione” effettuata a favore delle società del Gruppo (come si evince anche dalla diminuzione intervenuta nella voce “costi capitalizzati sulle immobilizzazioni”).

Per quanto concerne il “*settore engineering*”, a fronte di una contrazione dell’attività svolta nei confronti di terzi, nel periodo di riferimento vi è stato un incremento della “produzione” effettuata a favore delle società del Gruppo.

I “*ricavi del settore tecnologico*” aumentano di circa 9,1 milioni di euro, a seguito della maggiore attività realizzata nei confronti di terzi e beneficiano, in particolare, del completamento – da parte della SSAT S.p.A. – di una importante commessa relativa a lavori svolti per conto del Consorzio CAV.TO.MI. (+5,5 milioni di euro): tale crescita si riverbera, ovviamente, sull’ammontare dei “costi operativi” consuntivati nel periodo.

L’aumento intervenuto nei “*costi operativi*” è la risultante, essenzialmente, dell’incremento del “canone di concessione” (pari a 7,4 milioni di euro), dei costi connessi ai lavori svolti per conto del sopraccitato Consorzio, dei costi sostenuti dalle società operanti nel settore “engineering” (pari a 3,5 milioni di euro), nonché della variazione verificatasi nelle spese manutentive connessa ad una diversa modulazione, nei primi nove mesi del 2007, degli interventi relativi alle infrastrutture autostradali gestite.

Per quanto sopra esposto, il “*marginale operativo lordo*” mostra un incremento pari a circa 17,4 milioni di euro (+4,69%).

La voce “*componenti significative non ricorrenti*”, pari a 3,7 milioni di euro, si riferisce al provento derivante dall’“*adeguamento relativo al recepimento della riforma del TFR*” (tale adeguamento riflette le modifiche apportate all’istituto del TFR dalla Legge 27 dicembre 2006, n. 296 e dai relativi Decreti attuativi).

GESTIONE FINANZIARIA DEL GRUPPO

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

<i>(valori in migliaia di euro)</i>	30/9/2007	30/6/2007	Variazioni
A) Cassa ed altre disponibilità liquide	648.641	59.430	589.211
B) Titoli detenuti per la negoziazione	-	-	-
C) Liquidità (A) + (B)	648.641	59.430	589.211
D) Crediti finanziari (*)	20.563	47.380	(26.817)
E) Debiti bancari correnti	(335.610)	(35.019)	(300.591)
F) Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(107.521)	(229.139)	121.618
G) Altri debiti finanziari correnti (**)	(5.286)	(3)	(5.283)
H) Indebitamento finanziario corrente (E) + (F) + (G)	(448.417)	(264.161)	(184.256)
I) (Indebitamento) Disponibilità finanziaria corrente netta (C) + (D) + (H)	220.787	(157.351)	378.138
J) Debiti bancari non correnti	(1.027.697)	(594.370)	(433.327)
K) Obbligazioni emesse (**)	(199.884)	-	(199.884)
L) Altri debiti non correnti	(601)	-	(601)
M) Indebitamento finanziario non corrente (J) + (K) + (L)	(1.228.182)	(594.370)	(633.812)
N) (Indebitamento) Disponibilità finanziaria netta (I) + (M)	(1.007.395)	(751.721)	(255.674)

(*) Tale voce, al 30 settembre 2007, è relativa a strumenti finanziari indicizzati a capitale garantito ed obbligazioni 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 30 settembre 2007 evidenzia un saldo passivo di 1.007 milioni di euro (752 milioni di euro al 30 giugno 2007); tale importo, inclusivo del valore attualizzato del "debito verso il Fondo Centrale di Garanzia ed ANAS", risulterebbe pari a 1.455 milioni di euro (881 milioni di euro al 30 giugno 2007). I "debiti verso banche" risultano garantiti dallo Stato, per un importo di circa 33,9 milioni di euro.

L'incremento dell'indebitamento, rispetto al 30 giugno 2007, è riconducibile, per un importo pari a 352,7 milioni di euro, al consolidamento della posizione finanziaria netta del Gruppo SIAS - in conseguenza della **riorganizzazione societaria** - (442,4 milioni di euro); tale importo risulta iscritto al netto delle obbligazioni "SIAS 2,625% 2005-2017" detenute dalla ASTM S.p.A. (pari a 89,7 milioni di euro).

Oltre alle variazioni sopramenzionate, nel trimestre in esame si è provveduto alla cessione di parte delle azioni detenute nella Assicurazioni Generali S.p.A. (per un controvalore di 56,4 milioni di euro) mentre sono state realizzate opere incrementative relative all'infrastruttura autostradale del Gruppo per circa 84 milioni di euro.

3. ANALISI DEI RISULTATI DEL TERZO TRIMESTRE ED AL 30 SETTEMBRE 2007 DELLE PRINCIPALI PARTECIPATE

Di seguito sono illustrati i risultati, relativi al terzo trimestre ed al 30 settembre 2007, del Gruppo SIAS e delle sue partecipate, nonché delle Società direttamente controllate da ASTM.



Gruppo SIAS

Le principali **componenti economiche** del terzo trimestre 2007 ed al 30 settembre 2007 “pro-forma”⁽²⁾ (confrontate con quelle dei corrispondenti periodi del 2006 “pro-forma”) possono essere così sintetizzate:

1.1-30.9-2007 “pro-forma”	1.1-30.9-2006 “pro-forma”	Variazioni <i>(importi in migliaia di euro)</i>		III trim. 2007	III trim. 2006 “pro-forma”	Variazioni
548.175	528.659	19.516	Ricavi della gestione autostradale	202.495	194.701	7.794
9.565	5.482	4.083	Ricavi dei settori costruzioni ed engineering	3.058	3.082	(24)
20.329	11.195	9.134	Ricavi del settore tecnologico	4.862	2.679	2.183
43.789	40.882	2.907	Altri ricavi	13.703	13.729	(26)
621.858	586.218	35.640	Volume d'affari (A)	224.118	214.191	9.927
(299.818)	(292.455)	(7.363)	Costi Operativi (B)	(99.633)	(92.444)	(7.189)
57.008	67.569	(10.561)	Costi capitalizzati sulle immobilizzazioni (C)	17.482	21.084	(3.602)
379.048	361.332	17.716	MARGINE OPERATIVO LORDO (A+B+C)	141.967	142.831	(864)
3.426	-	3.426	Componenti significative “non ricorrenti”	-	-	-
382.474	361.332	21.142	Margine operativo lordo “rettificato”	141.967	142.831	(864)

Relativamente al **terzo trimestre 2007**, i ricavi della “*gestione autostradale*” mostrano un incremento di circa 7,8 milioni di euro; tale incremento, pari al 4%, è sostanzialmente riconducibile all’aumento dei “ricavi da pedaggio” (+7,3 milioni di euro) a seguito sia all’aumento dei volumi di traffico sia all’adeguamento delle tariffe intervenuto - su talune tratte gestite - con decorrenza 15 marzo 2007.

L’importo dei “*ricavi dei settori costruzioni ed engineering*” riflette una sostanziale invarianza per quanto concerne l’attività svolta nei confronti di terzi, mentre si è ridotta la produzione effettuata a favore delle società del Gruppo SIAS; tale fatto trova riscontro nella contrazione verificatasi nella voce “*costi capitalizzati sulle immobilizzazioni*”.

I “*ricavi del settore tecnologico*” aumentano di circa 2,2 milioni di euro, a seguito della crescita dell’attività svolta prevalentemente nei confronti di terzi cui si contrappone una riduzione dei lavori e delle prestazioni effettuati per conto delle Società del Gruppo.

⁽²⁾ La riorganizzazione societaria dei Gruppi SIAS ed ASTM, perfezionatasi nel mese di luglio 2007, ha comportato l’acquisizione del controllo, da parte del Gruppo SIAS, delle società autostradali SATAP S.p.A., SAV S.p.A., ATIVA S.p.A. e delle rispettive controllate; con decorrenza dal trimestre in esame la SIAS S.p.A. ha provveduto, pertanto, a consolidare i dati relativi a tali società.

Al fine di consentire – tuttavia - un’adeguata comparabilità dei dati, sono stati redatti dei prospetti economici “pro-forma” relativi al terzo trimestre 2006 ed ai primi nove mesi del 2006 e del 2007, nei quali gli effetti dell’operazione di riorganizzazione sono stati riflessi come se la stessa fosse avvenuta in data 1° gennaio 2006.

La variazione intervenuta nei “*costi operativi*” è ascrivibile all’incremento verificatosi in capo alle concessionarie autostradali, imputabile – essenzialmente – all’aumento sia dell’attività manutentiva sia del “canone di concessione”.

Per quanto sopra esposto, il “*marginale operativo lordo*” risulta pari a 142 milioni di euro, sostanzialmente in linea con quello dell’analogo periodo del precedente esercizio.

Relativamente al periodo **1 gennaio – 30 settembre 2007**, i ricavi della “*gestione autostradale*” mostrano un incremento di 19,5 milioni di euro (+3,69%) ascrivibile, come precedentemente riportato, prevalentemente all’aumento dei “ricavi da pedaggio” (+17,8 milioni di euro).

La variazione intervenuta nei “*ricavi del settore costruzioni ed engineering*” riflette la tipologia di “produzione” effettuata nel periodo, la quale, a fronte di un incremento dell’attività svolta nei confronti di terzi, evidenzia una contrazione della “produzione” effettuata a favore delle società del Gruppo SIAS (come si evince anche dalla diminuzione intervenuta nella voce “costi capitalizzati sulle immobilizzazioni”).

I “*ricavi del settore tecnologico*” aumentano di circa 9,1 milioni di euro, a seguito della maggiore attività realizzata nei confronti di terzi, che beneficia, in particolare, del completamento – da parte della SSAT S.p.A. – di una importante commessa relativa a lavori svolti per conto del Consorzio CAV.TO.MI. (+5,5 milioni di euro): tale crescita si riverbera, peraltro, sull’ammontare dei “costi operativi” consuntivati nel periodo.

L’aumento intervenuto nei “*costi operativi*” è la risultante, essenzialmente, dell’incremento sia del “canone di concessione”(pari a 7,4 milioni di euro) sia dei costi connessi ai lavori svolti per conto del sopraccitato Consorzio, nonché della variazione verificatasi nelle spese manutentive connesse ad una diversa modulazione, nei primi nove mesi del 2007, degli interventi relativi alle infrastrutture autostradali gestite.

Per quanto sopra esposto, il “*marginale operativo lordo*” mostra un incremento pari a circa 17,7 milioni di euro (+4,90%).

La voce “*componenti significative non ricorrenti*”, pari a 3,4 milioni di euro, si riferisce al provento derivante dall’“*adeguamento relativo al recepimento della riforma del TFR*” (tale adeguamento riflette le modifiche apportate all’istituto del TFR dalla Legge 27 dicembre 2006, n. 296 e dai relativi Decreti attuativi).

GESTIONE FINANZIARIA DEL GRUPPO SIAS

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

<i>(valori in migliaia di euro)</i>	30/9/2007	30/6/2007	Variazioni
A) Cassa ed altre disponibilità liquide	564.316	616.417	(52.101)
B) Titoli detenuti per la negoziazione	-	-	-
C) Liquidità (A) + (B)	564.316	616.417	(52.101)
D) Crediti finanziari (*)	20.150	82.620	(62.470)
E) Debiti bancari correnti	(335.610)	(373.044)	37.434
F) Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(107.521)	(74.811)	(32.710)
G) Altri debiti finanziari correnti	(7.305)	(5.039)	(2.266)
H) Indebitamento finanziario corrente (E) + (F) + (G)	(450.436)	(452.894)	2.458
I) (Indebitamento) Disponibilità finanziaria corrente netta (C) + (D) + (H)	134.030	246.143	(112.113)
J) Debiti bancari non correnti	(1.027.697)	(400.280)	(627.417)
K) Obbligazioni emesse	(288.519)	(287.557)	(962)
L) Altri debiti non correnti	(601)	(740)	139
M) Indebitamento finanziario non corrente (J) + (K) + (L)	(1.316.817)	(688.577)	(628.240)
N) (Indebitamento) Disponibilità finanziaria netta (I) + (M)	(1.182.787)	(442.434)	(740.353)

(*) Tale voce, al 30 settembre 2007, è relativa a strumenti finanziari indicizzati a capitale garantito che, seppur di durata ultra annuale, risultano monetizzabili – su richiesta – nel breve termine.

La posizione finanziaria netta del Gruppo al 30 settembre 2007 evidenzia un saldo passivo di 1.183 milioni di euro (442 milioni di euro al 30 giugno 2007); tale importo, inclusivo del valore attualizzato del “debito verso il Fondo Centrale di Garanzia ed ANAS”, risulterebbe pari a 1.631 milioni di euro (756 milioni di euro al 30 giugno 2007). I “debiti verso banche” risultano garantiti dallo Stato, per un importo di circa 33,9 milioni di euro.

L'incremento dell'indebitamento, rispetto al 30 giugno 2007, è riconducibile, per un importo pari a 827 milioni di euro, agli effetti derivanti dalla **riorganizzazione societaria** ed in particolare: (i) 604,8 milioni di euro sono relativi al consolidamento, a far data dal presente trimestre, della posizione finanziaria netta della SATAP S.p.A., della SAV S.p.A., dell'ATIVA S.p.A. e delle rispettive società controllate, (ii) 347,5 milioni di euro sono ascrivibili all'acquisto, da parte della controllata HPVdA S.p.A., dalla controllante Autostrada Torino-Milano S.p.A., delle partecipazioni detenute, dalla stessa, nelle società autostradali SITAF S.p.A., ATIVA S.p.A. e SAV S.p.A., nonché n. 228.273 obbligazioni convertibili in azioni ordinarie della SITAF S.p.A.; l'incremento dell'indebitamento connesso alla riorganizzazione si riduce di un importo pari a 125,3 milioni di euro a fronte della liquidità riveniente dalla cessione, alla Autostrada Torino-Milano S.p.A., delle partecipazioni detenute nella SINECO S.p.A, nella SINA S.p.A. e delle obbligazioni convertibili “SIAS 2,625% 2005-2017”.

Oltre alle variazioni sopramenzionate, nel trimestre in esame, si è provveduto alla cessione di parte delle azioni detenute nella Assicurazioni Generali S.p.A. (per un controvalore di 51 milioni di euro) mentre sono state realizzate opere incrementative relative alle infrastrutture autostradali del Gruppo per circa 84 milioni di euro.

Al fine di consentire una migliore analisi dell'andamento del Gruppo SIAS sono di seguito riportati i dati relativi alle principali società controllate operanti nel settore autostradale.

Settore autostradale

Società Autostrada Ligure Toscana p.A.



Componenti economiche

1.1-30.9-2007	1.1-30.9-2006	Variazioni	(valori in migliaia di euro)	III trim. 2007	III trim. 2006	Variazioni
131.147	127.951	3.196	Ricavi della gestione autostradale	50.199	49.033	1.166
6.714	6.547	167	Altri ricavi	2.398	2.000	398
137.861	134.498	3.363	Volume d'affari (A)	52.597	51.033	1.564
(46.017)	(43.888)	(2.129)	Costi Operativi (B)	(13.970)	(13.270)	(700)
91.844	90.610	1.234	Margine operativo lordo (A-B)	38.627	37.763	864
731	-	731	Componenti significative "non ricorrenti"	-	-	-
92.575	90.610	1.965	Margine operativo lordo rettificato	38.627	37.763	864

La "posizione finanziaria netta" al 30 settembre 2007, in miglioramento rispetto al saldo al 30 giugno 2007, evidenzia un saldo passivo di 62,3 milioni di euro (92,1 milioni di euro al 30 giugno 2007); tale importo, inclusivo del valore attualizzato del "debito verso il Fondo Centrale di Garanzia ed ANAS", risulterebbe pari a 134,8 milioni di euro (163,7 milioni di euro al 30 giugno 2007).

Autostrada dei Fiori S.p.A.



Componenti economiche

1.1-30.9-2007	1.1-30.9-2006	Variazioni	(valori in migliaia di euro)	III trim. 2007	III trim. 2006	Variazioni
110.277	106.515	3.762	Ricavi della gestione autostradale	42.419	40.897	1.522
8.696	9.185	(489)	Altri ricavi	2.974	2.950	24
118.973	115.700	3.273	Volume d'affari (A)	45.393	43.847	1.546
(46.978)	(44.513)	(2.465)	Costi Operativi (B)	(14.128)	(11.990)	(2.138)
71.995	71.187	808	Margine operativo lordo (A-B)	31.265	31.857	(592)
833	-	833	Componenti significative "non ricorrenti"	-	-	-
72.828	71.187	1.641	Margine operativo lordo rettificato	31.265	31.857	(592)

La "posizione finanziaria netta" al 30 settembre 2007, in miglioramento rispetto al saldo al 30 giugno 2007, evidenzia un saldo passivo di 132,6 milioni di euro (158,6 milioni di euro al 30 giugno 2007); tale importo, inclusivo del valore attualizzato del "debito verso il Fondo Centrale di Garanzia" risulterebbe pari a 278,7 milioni di euro (302,9 milioni di euro al 30 giugno 2007).

Autocamionale della Cisa S.p.A.



Componenti economiche

1.1-30.9-2007	1.1-30.9-2006	Variazioni	(valori in migliaia di euro)	III trim. 2007	III trim. 2006	Variazioni
64.276	61.786	2.490	Ricavi della gestione autostradale	26.007	25.092	915
4.874	4.946	(72)	Altri ricavi	1.503	1.538	(35)
69.150	66.732	2.418	Volume d'affari (A)	27.510	26.630	880
(25.384)	(26.106)	722	Costi Operativi (B)	(8.939)	(9.854)	915
43.766	40.626	3.140	Margine operativo lordo (A-B)	18.571	16.776	1.795
259	-	259	Componenti significative "non ricorrenti"	-	-	-
44.025	40.626	3.399	Margine operativo lordo rettificato	18.571	16.776	1.795

La "posizione finanziaria netta" al 30 settembre 2007 evidenzia un saldo passivo di 70,8 milioni di euro (77,3 milioni di euro al 30 giugno 2007); tale importo, inclusivo del valore attualizzato del "debito verso il Fondo Centrale di Garanzia ed ANAS", risulterebbe pari a 169,4 milioni di euro (174,7 milioni di euro al 30 giugno 2007).

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



Componenti economiche

1.1-30.9-2007	1.1-30.9-2006	Variazioni	(valori in migliaia di euro)	III trim. 2007	III trim. 2006	Variazioni
176.132	170.658	5.474	Ricavi della gestione autostradale	59.487	57.741	1.746
18.745	15.806	2.939	Altri ricavi	5.533	5.947	(414)
194.877	186.464	8.413	Volume d'affari (A)	65.020	63.688	1.332
(81.287)	(84.409)	3.122	Costi Operativi (B)	(30.048)	(28.478)	(1.570)
113.590	102.055	11.535	Margine operativo lordo (A-B)	34.972	35.210	(238)
1.151	-	1.151	Componenti significative "non ricorrenti"	-	-	-
114.741	102.055	12.686	Margine operativo lordo rettificato	34.972	35.210	(238)

La posizione finanziaria netta al 30 settembre 2007, in miglioramento rispetto al 30 giugno 2007, evidenzia, un saldo passivo di 372,7 milioni di euro (463,6 milioni di euro al 30 giugno 2007); tale importo, inclusivo del valore attualizzato del "debito verso il Fondo Centrale di Garanzia ed ANAS", risulterebbe pari a 409,5 milioni di euro (499,9 milioni di euro al 30 giugno 2007).



Componenti economiche

1.1-30.9-2007	1.1-30.9-2006	Variazioni	(valori in migliaia di euro)	III trim. 2007	III trim. 2006	Variazioni
35.280	32.943	2.337	Ricavi della gestione autostradale	13.721	12.420	1.301
4.340	4.393	(53)	Altri ricavi	1.437	1.362	75
39.620	37.336	2.284	Volume d'affari (A)	15.158	13.782	1.376
(16.834)	(15.122)	(1.712)	Costi Operativi (B)	(5.641)	(4.944)	(697)
22.786	22.214	572	Margine operativo lordo (A-B)	9.517	8.838	679
68	-	68	Componenti significative "non ricorrenti"	-	-	-
22.854	22.214	640	Margine operativo lordo rettificato	9.517	8.838	679

La "posizione finanziaria netta" al 30 settembre 2007, in miglioramento rispetto al 30 giugno 2007, evidenzia un saldo passivo di 87,1 milioni di euro (96,2 milioni di euro al 30 giugno 2007); tale importo, inclusivo del valore attualizzato del "debito verso il Fondo Centrale di Garanzia", risulterebbe pari a 162,2 milioni di euro (170,3 milioni di euro al 30 giugno 2007).

ATIVA – Autostrada Torino-Ivrea-Valle d'Aosta S.p.A. (*)



Componenti economiche

1.1-30.9-2007	1.1-30.9-2006	Variazioni	(valori in migliaia di euro)	III trim. 2007	III trim. 2006	Variazioni
82.561	76.717	5.844	Ricavi della gestione autostradale	28.113	25.345	2.768
4.455	4.197	258	Altri ricavi	1.145	1.861	(716)
87.016	80.914	6.102	Volume d'affari (A)	29.258	27.206	2.052
(35.738)	(38.816)	3.078	Costi Operativi (B)	(11.875)	(12.694)	819
51.278	42.098	9.180	Margine operativo lordo (A-B)	17.383	14.512	2.871
592	-	592	Componenti significative "non ricorrenti"	-	-	-
51.870	42.098	9.772	Margine operativo lordo rettificato	17.383	14.512	2.871

La "posizione finanziaria netta" al 30 settembre 2007, in miglioramento rispetto al 30 giugno 2007, evidenzia un saldo passivo di 82,1 milioni di euro (96 milioni di euro al 30 giugno 2007); tale importo, inclusivo del valore attualizzato del "debito verso il Fondo Centrale di Garanzia", risulterebbe pari a 127,6 milioni di euro (141,1 milioni di euro al 30 giugno 2007).

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

Settore engineering

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.

Nel **terzo trimestre 2007**, il “*volume d'affari*” (valore della produzione) si attesta su 10,6 milioni di euro (9,1 milioni di euro nel terzo trimestre 2006), l'incremento (+16,32%) rispetto all'analogo periodo del precedente esercizio è riconducibile, in particolare, all'avanzamento delle attività di natura progettuale e di altre prestazioni di natura tecnica (assistenza e supporto alla progettazione definitiva).

I “*costi operativi*” sono pari a 8,2 milioni di euro (7,5 milioni di euro nel terzo trimestre 2006).

Il “*marginale operativo lordo*” riflette quanto sopra esposto risultando pari, nel terzo trimestre 2007, a 2,4 milioni di euro (1,6 milioni di euro nel terzo trimestre 2006).

Con riferimento al periodo **1° gennaio – 30 settembre 2007**, il “*volume d'affari*”, pari a 28,6 milioni di euro (25,7 milioni di euro al 30 settembre 2006), evidenzia una crescita pari a 2,9 milioni di euro.

I “*costi operativi*” del periodo in esame ammontano a 23,3 milioni di euro (21 milioni di euro al 30 settembre 2006).

Per quanto sopra esposto, il “*marginale operativo lordo*”, per il periodo 1 gennaio – 30 settembre 2007, ammonta a 5,3 milioni di euro (4,7 milioni di euro al 30 settembre 2006).

La “*posizione finanziaria netta*” al 30 settembre 2007 evidenzia un saldo attivo di 4,8 milioni di euro (6,2 milioni di euro al 30 giugno 2007); la variazione intervenuta nel periodo è riconducibile, principalmente, alla distribuzione dell'acconto su dividendi relativo all'esercizio 2007 (pari a 3,6 milioni di euro).

SINECO S.p.A.

Relativamente al **terzo trimestre 2007**, il “*volume d'affari*” (valore della produzione) ammonta a 4,1 milioni di euro (3,8 milioni di euro nel terzo trimestre 2006).

I “*costi operativi*” del terzo trimestre 2007 sono pari a 2,6 milioni di euro (2,3 milioni di euro nel terzo trimestre 2006).

Per quanto sopra esposto il “*marginale operativo lordo*”, sostanzialmente invariato rispetto all'analogo periodo del precedente esercizio, è pari a 1,5 milioni di euro.

Con riferimento al periodo **1° gennaio – 30 settembre 2007**, il “*volume d'affari*” risulta pari a 12,2 milioni di euro (11 milioni di euro al 30 settembre 2006).

I “*costi operativi*” del periodo in esame ammontano a 8,3 milioni di euro (7,1 milioni di euro al 30 settembre 2006).

Per quanto sopra esposto, il “*marginale operativo lordo*”, per il periodo 1 gennaio – 30 settembre 2007, ammonta a 4 milioni di euro (3,9 milioni di euro al 30 settembre 2006).

La “*posizione finanziaria netta*” al 30 settembre 2007 evidenzia un saldo attivo di 3,5 milioni di euro (2 milioni di euro al 30 giugno 2007); il miglioramento della posizione finanziaria netta è riconducibile, principalmente, alle disponibilità generate dalla gestione operativa.

4. ULTERIORI FATTI DI RILIEVO SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DEL TRIMESTRE

In data odierna il Consiglio di Amministrazione della ASTM S.p.A. prenderà in esame la proposta di distribuzione di un **acconto sui dividendi** – relativo all’esercizio 2007 – pari ad euro 0,20 per ciascuna delle n. 88.000.000 azioni ordinarie costituenti il capitale sociale, per un controvalore complessivo di 17.600.000 euro.

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

Come evidenziato in precedenza, la realizzazione del progetto di riorganizzazione societaria ha comportato l’acquisizione del controllo, da parte della ASTM S.p.A., della SIAS S.p.A..

La concentrazione delle concessionarie autostradali nell’ambito del Gruppo SIAS ha determinato significati benefici in termini dimensionali, permettendo - alla stessa- di aumentare significativamente la propria “massa critica” con conseguente crescita degli indicatori reddituali; tali effetti si riverbereranno, direttamente, in capo alla controllante ASTM S.p.A..

Per quanto concerne il “**settore autostradale**”, gli introiti da pedaggio - nel quarto trimestre del 2007 - dovrebbero confermare, compatibilmente con l’andamento del traffico, la dinamica registrata nei primi nove mesi dell’anno corrente.

Con riferimento ai settori “**tecnologico**” ed “**engineering**”, il quarto trimestre 2007 dovrebbe confermare i positivi risultati economici sino ad oggi consuntivati; mentre il “**settore costruzioni**” contribuirà - solo marginalmente - al risultato di Gruppo.

Si prevede, pertanto, per l’intero esercizio 2007, un miglioramento della redditività operativa conseguente sia alla positiva dinamica dei ricavi da pedaggio sia alla contribuzione degli altri settori nei quali opera il Gruppo ASTM.

PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI

GRUPPO ASTM
RELAZIONE TRIMESTRALE CONSOLIDATA AL 30 SETTEMBRE 2007

Come precisato in precedenza, 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 sue controllate; con decorrenza dal presente trimestre si è provveduto, pertanto, a consolidare i dati relativi al Gruppo SIAS. Al fine di consentire - tuttavia - la comparabilità dei dati, sono stati redatti dei prospetti economici "pro-forma" relativi al terzo trimestre 2006 ed ai primi nove mesi del 2006 e del 2007, nei quali gli effetti dell'operazione di riorganizzazione sono stati riflessi come se la stessa fosse avvenuta in data 1° gennaio 2006. 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 (PRO-FORMA)

1.1/30.9.2007 pro-forma	1.1/30.9.2006 pro-forma	Variazioni	(in migliaia di euro)		III trimestre 2007	III trimestre 2006 pro-forma	Variazioni
(A) Volume d'affari							
548.175	528.659	19.516	1)	Ricavi del settore autostradale	202.495	194.701	7.794
8.740	5.451	3.289	2)	Ricavi del settore costruzioni	2.659	3.051	(392)
10.831	11.855	(1.024)	3)	Ricavi del settore engineering	5.093	4.666	427
20.129	11.088	9.041	4)	Ricavi del settore tecnologico	4.711	2.622	2.089
<u>43.811</u>	<u>40.926</u>	<u>2.885</u>	5)	Altri ricavi	<u>13.815</u>	<u>13.601</u>	<u>214</u>
631.686	597.979	33.707	T o t a l e		228.773	218.641	10.132
(B) Costi operativi							
(106.484)	(104.897)	(1.587)	6)	Costi per il personale	(33.914)	(33.222)	(692)
(150.425)	(146.642)	(3.783)	7)	Costi per servizi	(52.607)	(47.481)	(5.126)
(39.410)	(40.450)	1.040	8)	Costi per materie prime	(12.471)	(13.393)	922
(25.551)	(19.119)	(6.432)	9)	Altri costi	(8.184)	(5.654)	(2.530)
<u>-78.480</u>	<u>-84.013</u>	<u>(5.533)</u>	10)	Costi capitalizzati sulle immobilizzazioni	<u>24.311</u>	<u>27.308</u>	<u>(2.997)</u>
(243.390)	(227.095)	(16.295)	T o t a l e		(82.865)	(72.442)	(10.423)
388.296	370.884	17.412	RISULTATO LORDO DELL'ATTIVITA' OPERATIVA (A) + (B)		145.908	146.199	(291)
3.701	-	3.701	11)	Componenti significative "non ricorrenti"	-	-	-
391.997	370.884	21.113	Risultato lordo dell'attività operativa "rettificato"		145.908	146.199	(291)

PROSPETTI CONTABILI – VOLUME D’AFFARI E RISULTATO DELL’ATTIVITA’ OPERATIVA CONSOLIDATA (DATI “EFFETTIVI”)

1.1/30.9.2007	1.1/30.9.2006	Variazioni	(in migliaia di euro)		III trimestre 2007	III trimestre 2006	Variazioni
(A) Volume d'affari							
363.116	235.186	127.930	1)	Ricavi del settore autostradale	202.495	80.684	121.811
3.446	30.694	(27.248)	2)	Ricavi del settore costruzioni	2.659	2.427	232
18.021	23.086	(5.065)	3)	Ricavi del settore engineering	5.093	8.532	(3.439)
4.711	-	4.711	4)	Ricavi del settore tecnologico	4.711	-	4.711
<u>31.663</u>	<u>20.324</u>	<u>11.339</u>	5)	Altri ricavi	<u>13.815</u>	<u>7.939</u>	<u>5.876</u>
420.957	309.290	111.667	T o t a l e		228.773	99.582	129.191
(B) Costi operativi							
(65.945)	(55.489)	(10.456)	6)	Costi per il personale	(33.914)	(15.102)	(18.812)
(103.742)	(135.193)	31.451	7)	Costi per servizi	(52.607)	(30.394)	(22.213)
(15.100)	(23.421)	8.321	8)	Costi per materie prime	(12.471)	(2.532)	(9.939)
(15.322)	(10.062)	(5.260)	9)	Altri costi	(8.184)	(2.238)	(5.946)
<u>-36.355</u>	<u>-77.354</u>	<u>(40.999)</u>	10)	Costi capitalizzati sulle immobilizzazioni	<u>24.311</u>	<u>5.809</u>	<u>18.502</u>
(163.754)	(146.811)	(16.943)	T o t a l e		(82.865)	(44.457)	(38.408)
257.203	162.479	94.724	RISULTATO LORDO DELL'ATTIVITA' OPERATIVA (A) + (B)		145.908	55.125	90.783
1.738	-	1.738	11)	Componenti significative "non ricorrenti"	-	-	-
258.941	162.479	96.462	Risultato lordo dell'attività operativa "rettificato"		145.908	55.125	90.783

GRUPPO ASTM
RELAZIONE TRIMESTRALE CONSOLIDATA AL 30 SETTEMBRE 2007

PROSPETTI CONTABILI – POSIZIONE FINANZIARIA NETTA CONSOLIDATA (DATI “EFFETTIVI”)

<i>(valori in migliaia di euro)</i>	30/9/2007	30/6/2007	31/12/2006
A) Cassa ed altre disponibilità liquide	648.641	59.430	81.693
B) Titoli detenuti per la negoziazione	-	-	1.623
C) Liquidità (A) + (B)	648.641	59.430	83.316
D) Crediti finanziari (*)	20.563	47.380	51.524
E) Debiti bancari correnti	(335.610)	(35.019)	(8.661)
F) Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(107.521)	(229.139)	(91.416)
G) Altri debiti finanziari correnti (**)	(5.286)	(3)	(3)
H) Indebitamento finanziario corrente (E) + (F) + (G)	(448.417)	(264.161)	(100.080)
I) (Indebitamento) Disponibilità finanziaria corrente netta (C) + (D) + (H)	220.787	(157.351)	34.760
J) Debiti bancari non correnti	(1.027.697)	(594.370)	(688.681)
K) Obbligazioni emesse (**)	(199.884)	-	-
L) Altri debiti non correnti	(601)	-	-
M) Indebitamento finanziario non corrente (J) + (K) + (L)	(1.228.182)	(594.370)	(688.681)
N) (Indebitamento) Disponibilità finanziaria netta (I) + (M)	(1.007.395)	(751.721)	(653.921)

(*) Tale voce, al 30 settembre 2007, è relativa a strumenti finanziari indicizzati a capitale garantito ed obbligazioni 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..

PROSPETTI CONTABILI – POSIZIONE FINANZIARIA NETTA CONSOLIDATA (PRO-FORMA)

<i>(valori in migliaia di euro)</i>	30/9/2007	30/6/2007	31/12/2006
		pro-forma	pro-forma
A) Cassa ed altre disponibilità liquide	648.641	675.847	322.268
B) Titoli detenuti per la negoziazione	-	-	1.623
C) Liquidità (A) + (B)	648.641	675.847	323.891
D) Crediti finanziari (*)	20.563	130.000	205.717
E) Debiti bancari correnti	(335.610)	(408.063)	(104.685)
F) Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(107.521)	(303.950)	(113.113)
G) Altri debiti finanziari correnti (**)	(5.286)	(3.704)	(6.905)
H) Indebitamento finanziario corrente (E) + (F) + (G)	(448.417)	(715.717)	(224.703)
I) (Indebitamento) Disponibilità finanziaria corrente netta (C) + (D) + (H)	220.787	90.130	304.905
J) Debiti bancari non correnti	(1.027.697)	(994.650)	(1.105.694)
K) Obbligazioni emesse (**)	(199.884)	(199.217)	(197.908)
L) Altri debiti non correnti	(601)	(740)	(959)
M) Indebitamento finanziario non corrente (J) + (K) + (L)	(1.228.182)	(1.194.607)	(1.304.561)
N) (Indebitamento) Disponibilità finanziaria netta (I) + (M)	(1.007.395)	(1.104.477)	(999.656)

(*) Tale voce, al 30 settembre 2007, è relativa a strumenti finanziari indicizzati a capitale garantito ed obbligazioni 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 DELLA RELAZIONE TRIMESTRALE

La presente relazione trimestrale è stata redatta secondo i principi contabili internazionali IAS/IFRS; conseguentemente, anche i dati comparativi riferiti agli analoghi periodi 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

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:

1.1/30.9.2007 "pro-forma"	1.1/30.9.2006 "pro-forma"	Variazioni	(in migliaia di euro)	III trimestre 2007	III trimestre 2006 "pro-forma"	Variazioni
538.479	515.761	22.718	- Corrispettivi da pedaggio	198.842	189.764	9.078
<u>(19.909)</u>	<u>(14.998)</u>	<u>(4.911)</u>	- Meno: quota tariffa di comp. dello Stato	<u>(7.131)</u>	<u>(5.389)</u>	<u>(1.742)</u>
518.570	500.763	17.807	Ricavi netti da pedaggio (a)	191.711	184.375	7.336
<u>29.605</u>	<u>27.896</u>	<u>1.709</u>	Altri ricavi accessori – canoni attivi (b)	<u>10.784</u>	<u>10.326</u>	<u>458</u>
548.175	528.659	19.516	Ricavi della gestione autostradale (a + b)	202.495	194.701	7.794

I "corrispettivi da pedaggio" relativi al terzo trimestre 2007 sono stati calcolati sulla base dei dati consuntivati al 31 agosto 2007 stimando, in base all'andamento del traffico rilevato dalle singole stazioni, l'importo relativo al mese di settembre.

I "ricavi netti da pedaggio" relativi al **terzo trimestre 2007** ammontano a 191,7 milioni di euro (184,4 milioni di euro per il terzo trimestre 2006 "pro-forma"); l'incremento - rispetto al corrispondente periodo del 2006 (7,3 milioni di euro di euro, pari al 3,98%) - è riconducibile sia all'aumento dei volumi di traffico sia all'adeguamento delle tariffe - decorrente dal 15 marzo 2007 - riconosciuto alla Autostrada dei Fiori S.p.A. (pari all'1,54%), alla Autocamionale della Cisa S.p.A. (pari allo 0,88%), alla SATAP S.p.A. (tronco A21 pari allo 0,36%), alla ATIVA S.p.A. (pari allo 0,74%) ed alla SAV S.p.A. (pari al 10,41%).

Con riferimento al periodo **1 gennaio – 30 settembre 2007 "pro-forma"** i "ricavi netti da pedaggio" ammontano a 518,6 milioni di euro (500,8 milioni di euro per il periodo 1 gennaio – 30 settembre 2006 "pro-forma"); l'incremento rispetto al corrispondente periodo del 2006 (17,8 milioni di euro, pari al 3,56%) è riconducibile, alle motivazioni soprariportate.

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:

1.1/30.9.2007 "pro-forma"	1.1/30.9.2006 "pro-forma"	Variazioni	(in migliaia di euro)	III trimestre 2007	III trimestre 2006 "pro-forma"	Variazioni
6.708	3.520	3.188	- Ricavi per lavori e progettazione e variazione dei lavori in corso su ordinazione	2.085	2.294	(209)
<u>2.032</u>	<u>1.931</u>	<u>101</u>	- Altri ricavi	<u>574</u>	<u>757</u>	<u>(183)</u>
8.740	5.451	3.289	Totale	2.659	3.051	(392)

Trattasi dell'ammontare totale della "produzione" effettuata 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 – nel **terzo trimestre 2007** – mostrano una flessione sia per quanto concerne l'attività svolta nei confronti di terzi sia nella produzione effettuata a favore delle società del Gruppo; quest'ultimo fatto trova riscontro nella contrazione verificatasi nella voce "*costi capitalizzati sulle immobilizzazioni*".

Relativamente al periodo **1 gennaio – 30 settembre 2007 "pro-forma"** i ricavi del settore costruzione riflettono una crescita dell'attività svolta nei confronti di terzi, mentre - come precedentemente riportato - si è sensibilmente ridotta la produzione effettuata a favore delle società del Gruppo ASTM.

Ricavi del settore engineering

I ricavi in oggetto sono composti nel modo seguente:

1.1/30.9.2007 "pro-forma"	1.1/30.9.2006 "pro-forma"	Variazioni	(in migliaia di euro)	III trimestre 2007	III trimestre 2006 "pro-forma"	Variazioni
10.530	11.640	(1.110)	- Ricavi per lavori e progettazione e variazione dei lavori in corso su ordinazione	4.896	4.584	312
<u>301</u>	<u>215</u>	<u>86</u>	- Altri ricavi	<u>197</u>	<u>82</u>	<u>115</u>
10.831	11.855	(1.024)	Totale	5.093	4.666	427

Trattasi dell'ammontare totale della "produzione" effettuata dalle controllate SINA S.p.A., SINECO S.p.A., Cisa Engineering S.p.A., Ativa 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.

L'importo dei ricavi – nel **terzo trimestre 2007** – evidenzia una crescita della produzione effettuata: tale incremento concerne sia l'attività svolta nei confronti di terzi sia la produzione effettuata a favore delle società del Gruppo.

Relativamente al periodo **1 gennaio – 30 settembre 2007 "pro-forma"** i ricavi del settore engineering mostrano una contrazione dell'attività svolta nei confronti di terzi, alla quale si contrappone un incremento della "produzione" effettuata a favore delle società del Gruppo.

Ricavi del settore tecnologico

I ricavi in oggetto risultano così composti:

1.1/30.9.2007 "pro-forma"	1.1/30.9.2006 "pro-forma"	Variazioni	(in migliaia di euro)	III trimestre 2007	III trimestre 2006 "pro-forma"	Variazioni
21.616	12.288	9.328	- Ricavi per lavori	2.924	7.364	(4.440)
(1.783)	(1.182)	(601)	- Variazione dei lavori in corso su ordinazione	1.966	(4.588)	6.554
<u>296</u>	<u>(18)</u>	<u>314</u>	- Variazione dei prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	<u>(179)</u>	<u>(154)</u>	<u>(25)</u>
20.129	11.088	9.041	Totale	4.711	2.622	2.089

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.. 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.

L'incremento intervenuto nel **terzo trimestre 2007** rispetto all'analogo periodo del precedente esercizio è dovuto alla crescita dell'attività svolta nei confronti di terzi cui si contrappone una riduzione dei lavori effettuati per conto delle Società del Gruppo.

Per quanto concerne i primi nove mesi del 2007, l'aumento, pari a circa 9 milioni di euro, è riconducibile alla maggiore attività realizzata nei confronti di terzi che beneficia, in particolare, del completamento – da parte della SSAT S.p.A. – di una importante commessa relativa a lavori svolti per conto del Consorzio CAV.TO.MI. (+5,5 milioni di euro).

Altri ricavi e proventi

Tale voce è così composta:

1.1/30.9.2007 "pro-forma"	1.1/30.9.2006 "pro-forma"	Variazioni	(in migliaia di euro)	III trimestre 2007	III trimestre 2006 "pro-forma"	Variazioni
3.065	4.016	(951)	- Risarcimenti danni	375	1.031	(656)
12.270	13.281	(1.011)	- Recupero spese ed altri proventi	3.359	2.924	435
16.491	16.606	(115)	- Quota di competenza del provento derivante dall'attualizzazione del debito verso il FCG e verso l'ANAS	5.497	5.532	(35)
11.647	6.648	4.999	- Lavori per c/CAV TO.MI.	4.463	3.900	563
<u>338</u>	<u>375</u>	<u>(37)</u>	- Contributi in conto esercizio	<u>121</u>	<u>214</u>	<u>(93)</u>
43.811	40.926	2.885	Totale	13.815	13.601	214

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

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

COSTI OPERATIVI

Costi per il personale

Tale voce risulta così dettagliata:

1.1/30.9.2007	1.1/30.9.2006	Variazioni	(in migliaia di euro)	III trimestre 2007	III trimestre 2006	Variazioni
“pro-forma”	“pro-forma”				“pro-forma”	
76.209	75.096	1.113	- Salari e stipendi	23.881	23.803	78
23.940	24.035	(95)	- Oneri sociali	6.960	7.566	(606)
3.657	4.382	(725)	- Trattamento di fine rapporto	1.493	1.540	(47)
<u>2.678</u>	<u>1.384</u>	<u>1.294</u>	- Altri costi	<u>1.580</u>	<u>313</u>	<u>1.267</u>
106.484	104.897	1.587	Totale	33.914	33.222	692

I maggiori “*costi per il personale*” sono imputabili, sostanzialmente, sia alla maggiore attività svolta dalla società operanti nei settori “engineering” e “tecnologico” sia ai costi del personale della Autostrada Asti-Cuneo S.p.A. assunto nel corso del secondo semestre 2006.

Costi per servizi

La voce in oggetto risulta così dettagliata:

1.1/30.9.2007	1.1/30.9.2006	Variazioni	(in migliaia di euro)	III trimestre 2007	III trimestre 2006	Variazioni
“pro-forma”	“pro-forma”				“pro-forma”	
36.570	43.303	(6.733)	Manutenzione dei beni gratuitamente reversibili	13.168	14.665	(1.497)
11.314	12.522	(1.208)	Altri costi relativi ai beni gratuitamente reversibili	4.083	2.155	1.928
<u>102.541</u>	<u>90.817</u>	<u>11.724</u>	Altri costi per servizi	<u>35.356</u>	<u>30.661</u>	<u>4.695</u>
150.425	146.642	3.783	Totale	52.607	47.481	5.126

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 nove mesi dell’esercizio 2007 ammonta a **69,4 milioni di euro** (76,2 milioni di euro nei primi nove mesi “pro-forma” del 2006).

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., Sicogen s.r.l. ed Euroimpianti Electronic S.p.A.. L’incremento intervenuto in tale voce è ascrivibile sia alla maggiore attività svolta da parte delle società appartenenti ai settori “engineering” e “tecnologico” sia ai lavori svolti, per conto del Consorzio CAV.TO.MI., connessi alla realizzazione della tratta ferroviaria “Alta Capacità” Torino–Milano.

Costi per materie prime

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

1.1/30.9.2007 “pro-forma”	1.1/30.9.2006 “pro-forma”	Variazioni	(in migliaia di euro)	III trimestre 2007	III trimestre 2006 “pro-forma”	Variazioni
39.530	40.369	(839)	Materie prime, materiali di consumo e merci	12.564	14.002	(1.438)
			Variazioni di rimanenze di materie prime, materiali di consumo e merci			
<u>(120)</u>	<u>81</u>	<u>(201)</u>		<u>(93)</u>	<u>(609)</u>	<u>516</u>
39.410	40.450	(1.040)	Totale	12.471	13.393	(922)

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. e SINELEC S.p.A..

Altri costi operativi

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

1.1/30.9.2007 “pro-forma”	1.1/30.9.2006 “pro-forma”	Variazioni	(in migliaia di euro)	III trimestre 2007	III trimestre 2006 “pro-forma”	Variazioni
7.734	8.183	(449)	Costi per godimento beni di terzi	2.205	2.251	(46)
13.101	5.630	7.471	Canone di concessione	4.838	2.075	2.763
<u>4.716</u>	<u>5.306</u>	<u>(590)</u>	Altri oneri di gestione	<u>1.141</u>	<u>1.328</u>	<u>(187)</u>
25.551	19.119	6.432	Totale	8.184	5.654	2.530

La voce “*costi per godimento beni di terzi*” fa riferimento, principalmente, a contratti di leasing operativo relativi ad autoveicoli ed automezzi, computer, stampanti, locali utilizzati dalle Società del Gruppo.

Il significativo incremento intervenuto nel “*canone di concessione*” è riconducibile all’aumento, disposto con decorrenza dal 1° gennaio 2007, del canone di concessione (dall’1% al 2,4% dell’ammontare dei pedaggi netti).

Costi capitalizzati sulle immobilizzazioni

Tale voce - che ammonta rispettivamente a 24,3 milioni di euro per il **terzo trimestre 2007** (27,3 milioni di euro nel terzo trimestre 2006 “pro-forma”) ed a 78,5 milioni di euro per il periodo **1 gennaio – 30 settembre 2007** (84 milioni di euro per i primi nove mesi 2006 “pro-forma”) - si riferisce a lavori interni svolti nell’ambito del Gruppo e capitalizzati ad incremento dei “beni gratuitamente devolvibili”.

La riduzione intervenuta rispetto agli analoghi periodi del precedente esercizio è riconducibile - come sopra specificato - alla riduzione dell’attività svolta, da parte delle società di costruzione, nei confronti delle Società del Gruppo.

Componenti significative non ricorrenti

Tale voce, nei primi nove mesi del 2007, è pari a 3,7 milioni di euro e si riferisce al provento derivante dall’*“adeguamento relativo al recepimento della riforma del TFR”* (tale adeguamento riflette le modifiche apportate all’istituto del TFR dalla Legge 27 dicembre 2006, n. 296 e dai relativi Decreti attuativi).

In particolare, tenuto conto che le quote di TFR maturande dal primo gennaio 2007 sono destinate alla previdenza complementare ovvero al fondo di Tesoreria presso l’INPS, si è provveduto, sulla base di calcolo attuariale, a rideterminare l’ammontare del fondo “Trattamento di Fine Rapporto al 31 dicembre 2006” escludendo la componente relativa agli incrementi salariali futuri.

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA CONSOLIDATA

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

<i>(valori in migliaia di euro)</i>	30/9/2007	30/6/2007	Variazioni
A) Cassa ed altre disponibilità liquide	648.641	59.430	589.211
B) Titoli detenuti per la negoziazione	-	-	-
C) Liquidità (A) + (B)	648.641	59.430	589.211
D) Crediti finanziari (*)	20.563	47.380	(26.817)
E) Debiti bancari correnti	(335.610)	(35.019)	(300.591)
F) Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(107.521)	(229.139)	121.618
G) Altri debiti finanziari correnti (**)	(5.286)	(3)	(5.283)
H) Indebitamento finanziario corrente (E) + (F) + (G)	(448.417)	(264.161)	(184.256)
I) (Indebitamento) Disponibilità finanziaria corrente netta (C) + (D) + (H)	220.787	(157.351)	378.138
J) Debiti bancari non correnti	(1.027.697)	(594.370)	(433.327)
K) Obbligazioni emesse (**)	(199.884)	-	(199.884)
L) Altri debiti non correnti	(601)	-	(601)
M) Indebitamento finanziario non corrente (J) + (K) + (L)	(1.228.182)	(594.370)	(633.812)
N) (Indebitamento) Disponibilità finanziaria netta (I) + (M)	(1.007.395)	(751.721)	(255.674)

(*) Tale voce, al 30 settembre 2007, è relativa a strumenti finanziari indicizzati a capitale garantito ed obbligazioni 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 30 settembre 2007 evidenzia un saldo passivo di 1.007 milioni di euro (752 milioni di euro al 30 giugno 2007); tale importo, inclusivo del valore attualizzato del "debito verso il Fondo Centrale di Garanzia ed ANAS", risulterebbe pari a 1.455 milioni di euro (881 milioni di euro al 30 giugno 2007). I "debiti verso banche" risultano garantiti dallo Stato, per un importo di circa 33,9 milioni di euro.

L'incremento dell'indebitamento, rispetto al 30 giugno 2007, è riconducibile, per un importo pari a 352,7 milioni di euro, al consolidamento della posizione finanziaria netta del Gruppo SIAS - in conseguenza della **riorganizzazione societaria** - (442,4 milioni di euro); tale importo risulta iscritto al netto delle obbligazioni "SIAS 2,625% 2005-2017" detenute dalla ASTM S.p.A. (pari a 89,7 milioni di euro).

Oltre alle variazioni sopramenzionate, nel trimestre in esame si è provveduto alla cessione di parte delle azioni detenute nella Assicurazioni Generali S.p.A. (per un controvalore di 56,4 milioni di euro) mentre sono state realizzate opere incrementative relative all'infrastruttura autostradale del Gruppo per circa 84 milioni di euro.

Torino, 12 novembre 2007

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

DICHIARAZIONE DEL DIRIGENTE PREPOSTO ALLA REDAZIONE DEI DOCUMENTI CONTABILI SOCIETARI A NORMA DELLE DISPOSIZIONI DELL'ART. 154-BIS COMMA 2 DEL D.LGS. 58/1998

Il sottoscritto Graziano Settime, Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari della ASTM S.p.A., con riferimento alla Relazione Trimestrale Consolidata al 30 settembre 2007 emessa in data 12 novembre 2007

DICHIARA

di aver effettuato analisi e controlli nell'estensione giudicata necessaria per rilasciare la presente attestazione. Sulla base delle informazioni acquisite, dei controlli effettuati, della valutazione dell'esposizione ai rischi e del sistema dei controlli interni

ATTESTA

in conformità a quanto previsto dal secondo comma dell'art. 154bis, parte IV, titolo III, capo II, sezione V-bis, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58, che, sulla base della propria conoscenza, la relazione trimestrale consolidata al 30 settembre 2007 corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.

Torino, 12 novembre 2007

Il Dirigente Preposto alla redazione
dei documenti contabili societari
Graziano Settime