

Autostrada Torino-Milano S.p.A.

Acconto sui dividendi relativo all'esercizio 2006

Relazione degli Amministratori ex art. 2433 - bis del Codice Civile

Il Presidente riferisce che, in presenza di talune condizioni previste dalla vigente normativa (art. 2433 - bis del Codice Civile), è possibile la distribuzione di acconti sui dividendi.

L'Autostrada Torino-Milano S.p.A. possiede i requisiti per ricorrere - nel corrente esercizio - a tale facoltà, in quanto:

- il bilancio è assoggettato, per legge, al controllo da parte di Società di revisione iscritta all'albo speciale;
- la distribuzione di acconti sui dividendi è prevista dall'art. 30 dello Statuto sociale;
- dall'ultimo bilancio approvato non risultano perdite relative all'esercizio o ad esercizi precedenti.
- la Società di revisione ha rilasciato giudizio positivo sul bilancio dell'esercizio precedente.

Con riferimento al limite quantitativo previsto dalla citata normativa, l'ammontare degli acconti sui dividendi non può superare la minor somma tra l'importo degli utili conseguiti dalla chiusura dell'esercizio precedente, diminuito delle quote che dovranno essere destinate a riserva per obbligo legale o statutario, e quello delle riserve disponibili.

Nel caso della Autostrada Torino-Milano S.p.A. - sulla base del "prospetto contabile al 30 settembre 2006", rettificato dell'acconto sui dividendi deliberati dai Consigli di Amministrazione delle controllate ATIVA S.p.A. in data 17 ottobre 2006 e SATAP S.p.A. in data 3 novembre 2006 nonché della collegata SIAS S.p.A. in data odierna, (riportato sub Allegato

A) - i sopramenzionati parametri (posto che la Riserva Legale ha superato il limite stabilito dall'art. 2430 del Codice Civile, ovvero un quinto del capitale sociale) sono i seguenti:

- utile conseguito nel periodo 1° gennaio - 30 settembre 2006:
421.504 migliaia di euro;
 - ammontare delle "Riserve disponibili" (importi in migliaia di euro):
 - Riserva soprapprezzo azioni 25.861
 - Ammontare della "Riserva Legale" eccedente il limite previsto
dall'art. 2430 del Codice civile 1.738
 - Altre riserve: Riserve di utili 457.487
 - Utili portati a nuovo 8.672
- "Riserve disponibili" al 30/9/2006 493.758

Per quanto precede, l'acconto sui dividendi relativo all'esercizio 2006 dovrà essere contenuto entro l'importo di 421.504 migliaia di euro.

Situazione patrimoniale, economica e finanziaria della Autostrada Torino-Milano S.p.A. e del Gruppo ASTM

Il citato "prospetto contabile pro-forma al 30 settembre 2006" è stato redatto sulla base di quanto previsto dal quinto comma dell'art. 2433 - bis del Codice Civile ed è stato predisposto, così come già avvenuto in occasione della relazione semestrale al 30 giugno 2006, in conformità ai "Principi Contabili Internazionali IAS/IFRS", in quanto - in ottemperanza all'articolo 4, comma 1 del Decreto Legislativo 28 febbraio 2005, n. 38 - anche il bilancio di esercizio della Autostrada Torino-Milano S.p.A., al 31 dicembre 2006, sarà redatto in conformità ai succitati principi.

Il prospetto contabile riportato sub "Allegato A" evidenzia un "utile pro-forma" di **421.504 migliaia di euro** che – come precisato in precedenza – include gli acconti sui dividendi deliberati dai Consigli di Amministrazione delle controllate ATIVA S.p.A. e SATAP S.p.A., nonché della collegata SIAS S.p.A. rispettivamente, in data 17 ottobre 2006, 3 novembre 2006 e 13 novembre 2006 (per un importo complessivo - di competenza della Autostrada Torino-Milano S.p.A. - pari a 57.745 migliaia di euro).

La **posizione finanziaria netta "pro-forma"**, al 30 settembre 2006, risulta la seguente (importi in migliaia di euro):

	30 settembre 2006	Acconti sui dividendi da partecipate	Pro-forma al 30 settembre 2006
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	12.109	57.745	69.854
Debiti verso Banche a breve termine	(20.861)	-	(20.861)
Saldo a breve termine	(8.752)	57.745	48.993
Debiti verso Banche a medio-lungo termine	(199.221)	-	(199.221)
Posizione finanziaria netta	(207.973)	57.745	(150.228)

Si ritiene opportuno, data la natura della Capogruppo – la quale opera in qualità di "holding industriale" - fornire una sintetica indicazione sull'andamento del Gruppo ASTM quale desumibile dalla relazione trimestrale al 30 settembre 2006 approvata – in data odierna – dal Consiglio di Amministrazione della Autostrada Torino-Milano S.p.A..

Gruppo ASTM

Le principali **componenti economiche** al 30 settembre 2006 "rettificate"^(*) (confrontate con quelle "rettificate" del corrispondente periodo del 2005) possono essere così sintetizzate (importi in migliaia di euro):

	1.1-30.9-2006 "rettificato"	1.1-30.9-2005 "rettificato"	Variazioni
Ricavi della gestione autostradale	235.186	216.096	19.090
Ricavi del settore costruzioni	4.589	2.865	1.724
Ricavi del settore engineering	23.086	18.660	4.426
Altri ricavi	22.489	39.011	(16.522)
Volume d'affari (A)	285.350	276.632	8.718
Costi Operativi (B)	(146.470)	(153.400)	6.930
Costi capitalizzati sulle immobilizzazioni (C)	15.281	16.909	(1.628)
Margine operativo lordo "rettificato" EBITDA (A+B+C)	154.161	140.141	14.020
Margine operativo lordo Itinera S.p.A. e controllate (D)	8.318	12.908	(4.590)
Margine operativo lordo (A+B+C+D)	162.479	153.049	9.430

Nel periodo 1 gennaio – 30 settembre 2006, i "ricavi della gestione autostradale" mostrano un incremento di 19,1 milioni di euro (+8,83%) e 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, essenzialmente, 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 –

(*) A seguito del "deconsolidamento", avvenuto nel terzo 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.

dalla controllata SAV, nonché all'aumento 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 *“margine 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 precedentemente 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 "rettificato", 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.

SATAP S.p.A.

Le principali componenti economiche al 30 settembre 2006 (confrontate con quelle del corrispondente periodo del 2005) possono essere così sintetizzate (importi in migliaia di euro):

	1.1-30.9-2006	1.1-30.9-2005	Variazioni
Ricavi della gestione autostradale	170.658	160.751	9.907
Altri ricavi	15.806	32.343	(16.537)
Volume d'affari (A)	186.464	193.094	(6.630)
Costi Operativi (B)	(84.409)	(94.566)	10.157
Margine operativo lordo (A-B)	102.055	98.528	3.527

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

Tronco A21	1.1-30.9-2006	1.1-30.9-2005	Variazioni
Ricavi della gestione autostradale	86.139	78.455	7.684
Altri ricavi	4.793	4.638	155
Volume d'affari (A)	90.932	83.093	7.839
Costi Operativi (B)	(40.763)	(36.882)	(3.881)
Margine operativo lordo (A-B)	50.169	46.211	3.958

I "ricavi della gestione autostradale" al 30 settembre 2006 relativi al Tronco A21 mostrano un incremento di 7,7 milioni di euro e beneficiano dell'aumento sia del traffico sia dei proventi rivenienti dalle sub-concessioni

(a seguito, anche, della rinegoziazione delle *royalties* operata nell'esercizio).

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

Tronco A4	1.1-30.9-2006	1.1-30.9-2005	Variazioni
Ricavi della gestione autostradale	84.519	82.296	2.223
Altri ricavi	11.013	27.705	(16.692)
Volume d'affari (A)	95.532	110.001	(14.469)
Costi Operativi (B)	(43.646)	(57.684)	14.038
Margine operativo lordo (A-B)	51.886	52.317	(431)

Nei primi nove mesi del 2006, i ricavi della "*gestione autostradale*" relativi al Tronco A4 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.

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 all'analogo periodo del 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).

Per quanto precede, il *"margine 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).

La *"posizione finanziaria netta"* della SATAP S.p.A. 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 variazione intervenuta nella consistenza della voce in esame è ascrivibile, principalmente, all'effettuazione degli investimenti relativi all'infrastruttura autostradale.

SAV S.p.A.

Le principali componenti economiche al 30 settembre 2006 (confrontate con quelle del corrispondente periodo del 2005) possono essere così sintetizzate (importi in migliaia di euro):

	1.1-30.9-2006	1.1-30.9-2005	Variazioni
Ricavi della gestione autostradale	32.943	29.376	3.567
Altri ricavi	4.393	4.504	(111)
Volume d'affari (A)	37.336	33.880	3.456
Costi Operativi (B)	(15.218)	(15.559)	341
Margine operativo lordo (A-B)	22.118	18.321	3.797

Nei primi nove mesi del 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 variazione delle tariffe da pedaggio (+11,51% a decorrere dal 1° gennaio 2006, in applicazione della formula del "price-cap") sia all'aumento delle percorrenze chilometriche relative al traffico pesante (nonostante nell' analogo periodo del precedente esercizio il traffico avesse beneficiato della temporanea chiusura del Traforo del Frejus).

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

Per quanto sopra esposto il "margine 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%).

La "posizione finanziaria netta" della SAV S.p.A. 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.

ATIVA S.p.A. (*)

Le principali componenti economiche al 30 settembre 2006 (confrontate con quelle del corrispondente periodo del 2005) possono essere così sintetizzate (importi in migliaia di euro):

	1.1-30.9-2006	1.1-30.9-2005	Variazioni
Ricavi della gestione autostradale	76.717	63.077	13.640
Altri ricavi	4.197	3.987	210
Volume d'affari (A)	80.914	67.064	13.850
Costi Operativi (B)	(38.816)	(33.713)	(5.103)
Margine operativo lordo (A-B)	42.098	33.351	8.747

Nei primi nove mesi del 2006, i ricavi della "gestione autostradale" fanno registrare un incremento di 13,6 milioni di euro (+21,6%) e beneficiano dell'aumento sia dei canoni attivi percepiti dalle aree di servizio (in conseguenza, anche, delle rinegoziazioni operate nel periodo) sia dei pedaggi autostradali. L'incremento dei "ricavi netti da pedaggio", pari a 10,4 milioni di euro (+17,3%), è riconducibile all'apertura al traffico della tratta autostradale Torino-Pinerolo, nonché alla crescita del traffico connessa allo svolgimento, a Torino, dei XX Giochi Olimpici invernali.

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

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%).

La "posizione finanziaria netta" dell'ATIVA S.p.A. 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".

Nei primi nove mesi del 2006, il " volume d'affari", pari a 25,7 milioni di euro (22,3 milioni di euro al 30 settembre 2005), evidenzia una crescita pari a 3,4 milioni di euro, nonostante il fatto che il dato relativo all'analogo

periodo del 2005 beneficiasse 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.

Nel 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.

* * *

La solidità della Autostrada Torino-Milano S.p.A. e del Gruppo ASTM,

come risulta dalle evidenze economico-patrimoniali soprariportate, consente - ad oggi - la distribuzione di un acconto sui dividendi.

Relativamente all'evoluzione prevedibile dell'attività per l'esercizio in corso si evidenzia, a livello di Gruppo ASTM, che, 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 conseguente all'apporto di contribuzione 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 ACI 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.

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

Parere delle Società di Revisione

Sulla presente relazione e sull'allegato "prospetto contabile" si acquisisce, dalla Società di Revisione PricewaterhouseCoopers S.p.A. (in quanto soggetto incaricato del controllo contabile ai sensi dell'art. 2409-bis, comma 2, del Codice Civile), il parere previsto dal quinto comma dell'art. 2433 - bis del Codice Civile.

* * *

Il Consiglio di Amministrazione, preso atto di quanto riferito, condividendo le considerazioni formulate, delibera di procedere alla distribuzione di un acconto sui dividendi - relativo all'esercizio 2006 - pari ad euro 0,20 per ciascuna delle n. 88.000.000 azioni ordinarie costituenti il capitale sociale della Autostrada Torino-Milano S.p.A., per un controvalore complessivo di 17.600.000 euro.

Tale acconto - in conformità alle disposizioni impartite dalla Borsa Italiana S.p.A. - potrà essere messo in pagamento dal 30 novembre 2006 (in tal caso le azioni saranno quotate, ex-acconto sul dividendo, dalla data del 27 novembre 2006, contro stacco della cedola n. 25).

Torino, 13 novembre 2006

Autostrada Torino-Milano S.p.A.
p. Il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente
Dott. Riccardo Formica

STATO PATRIMONIALE ⁽¹⁾ <i>(importi in migliaia di euro)</i>	Situazione contabile al 30 settembre 2006	Acconti sui dividendi da partecipate	Situazione “pro forma” ASTM S.p.A.
Attività			
Attività non correnti			
1. Attività immateriali	5		5
2. Immobilizzazioni materiali	6.656		6.656
3. Attività finanziarie non correnti			
a. partecipazioni in imprese controllate	589.698		589.698
b. partecipazioni in imprese collegate	502.617		502.617
c. partecipazioni in altre imprese	14.844		14.844
d. crediti	5.783		5.783
e. altre	1.180		1.180
Totale attività finanziarie non correnti	1.114.122		1.114.122
4. Attività fiscali differite	129		129
Totale attività non correnti	1.120.912		1.120.912
Attività correnti			
5. Rimanenze			
6. Crediti commerciali	210		210
7. Attività fiscali correnti	306		306
8. Altri crediti	3.085		3.085
9. Attività possedute per la negoziazione			
10. Attività disponibili per la vendita	8.319		8.319
11. Crediti finanziari			
Totale attività correnti	11.920		11.920
12. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	12.109	57.745	69.854
Totale attività correnti	24.029	57.745	81.774
Totale attività	1.144.941	57.745	1.202.686
Patrimonio netto e passività			
Patrimonio netto			
1. Patrimonio netto			
a. capitale sociale	43.973		43.973
b. riserve ed utili a nuovo	877.721	57.575	935.296
Totale patrimonio netto	921.694	57.575	979.269
Passività			
Passività non correnti			
2. Fondi per rischi ed oneri e trattamento di fine rapporto	1.027		1.027
3. Debiti commerciali			
4. Altri debiti			
5. Debiti verso banche	199.221		199.221
6. Altri debiti finanziari			
7. Passività fiscali differite	855		855
Totale passività non correnti	201.103		201.103
Passività correnti			
8. Debiti commerciali	125		125
9. Altri debiti	952		952
10. Debiti verso banche	20.861		20.861
11. Altri debiti finanziari			
12. Passività fiscali correnti	206	170 ⁽²⁾	376
Totale passività correnti	22.144	170	22.314
Totale passività	223.247	170	223.417
Totale patrimonio netto e passività	1.144.941	57.745	1.202.686

⁽¹⁾ Come precedentemente riportato, i prospetti contabili sono stati redatti in conformità ai principi contabili internazionali IAS/IFRS.

⁽²⁾ Trattasi delle imposte relative ai dividendi percepiti da ATIVA S.p.A. e SIAS S.p.A. (che non risultano incluse nel c.d. “consolidato fiscale”).

Allegato A
(segue)

CONTO ECONOMICO ⁽¹⁾ <i>(importi in migliaia di euro)</i>	Situazione contabile al 30 settembre 2006	Acconti sui dividendi da partecipate	Situazione "pro forma" ASTM S.p.A.
Proventi ed oneri finanziari			
1. Proventi da partecipazioni:			
a. da imprese controllate	357.816	51.688	409.504
b. da imprese collegate	8.506	6.057	14.563
c. da altre imprese	4.264		4.264
Totale proventi da partecipazioni	370.586	57.745	428.331
2. Altri proventi finanziari	433		433
3. Interessi ed altri oneri finanziari	(9.021)		(9.021)
Totale proventi ed oneri finanziari (A)	361.998	57.745	419.743
Rettifiche di valore di attività finanziarie			
1. Rivalutazioni			
2. Svalutazioni	(142)		(142)
Totale rettifiche di valore di attività finanziarie (B)	(142)		(142)
Altri proventi della gestione (C)	4.185		4.185
Altri costi della gestione			
a. costi per il personale	(1.679)		(1.679)
b. costi per servizi	(1.293)		(1.293)
c. costi per materie prime	(16)		(16)
d. altri costi	(414)		(414)
e. ammortamenti e svalutazioni	(187)		(187)
f. altri accantonamenti per rischi ed oneri			
Totale altri costi della gestione (D)	(3.589)		(3.589)
Utile (perdita) al lordo delle imposte (A+B+C+D)	362.452	57.745	420.197
Imposte			
a. Imposte correnti	1.397	(170) ⁽²⁾	1.227
b. Imposte differite	80		80
Utile (perdita) dell'esercizio	363.929	57.575	421.504

⁽¹⁾ Come precedentemente riportato, i prospetti contabili sono stati redatti in conformità ai principi contabili internazionali IAS/IFRS.

⁽²⁾ Trattasi delle imposte relative ai dividendi percepiti da ATIVA S.p.A. e SIAS S.p.A. (che non risultano incluse nel c.d. "consolidato fiscale").

AUTOSTRADA TORINO - MILANO SPA

**PARERE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE SULLA
DISTRIBUZIONE DI ACCONTI SUI DIVIDENDI**

PARERE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE SULLA DISTRIBUZIONE DI ACCONTI SUI DIVIDENDI

Al Consiglio di Amministrazione della
Autostrada Torino - Milano SpA

Abbiamo esaminato i prospetti contabili pro forma al 30 settembre 2006 e la relazione degli Amministratori della Autostrada Torino - Milano SpA ("A.S.T.M. SpA" o la "Società") predisposti ai sensi dell'articolo 2433-bis del Codice Civile per la distribuzione di un acconto sui dividendi ammontante a 17.600.000 Euro. La responsabilità della corretta redazione dei prospetti contabili e del contenuto della relazione compete agli Amministratori della Società. La nostra responsabilità è limitata, sulla base delle procedure di revisione svolte, all'espressione di un parere professionale sulla idoneità della situazione rappresentata dagli Amministratori a consentire la distribuzione dell'acconto dividendo.

Per le finalità di cui sopra abbiamo svolto le seguenti procedure di verifica:

- Verificato il rispetto delle condizioni previste dai commi da 1 a 4 dall'articolo 2433-bis del Codice Civile.
- Effettuata una revisione contabile limitata sui prospetti contabili al 30 settembre 2006. La revisione contabile limitata, effettuata in conformità ai criteri raccomandati dalla Consob per il controllo contabile della relazione semestrale, è consistita principalmente nella raccolta di informazioni sulle poste dei prospetti contabili e sull'omogeneità dei criteri di valutazione, tramite colloqui con la Direzione della Società, e nello svolgimento di analisi di bilancio sui dati contenuti nei prospetti contabili. La revisione contabile limitata ha escluso procedure di revisione quali sondaggi di conformità e verifiche o procedure di validità delle attività e delle passività ed ha comportato un'estensione di lavoro significativamente inferiore a quella di una revisione contabile completa, svolta secondo gli statuiti principi di revisione. Di conseguenza, diversamente da quanto effettuato sul bilancio d'esercizio, non esprimiamo un giudizio professionale di revisione sui prospetti contabili al 30 settembre 2006.
- Esaminata, secondo i criteri previsti dagli standards internazionali di revisione, la ragionevolezza delle rettifiche pro forma apportate ai prospetti contabili al 30 settembre 2006 e delle assunzioni per la formulazione dei dati previsionali di fine anno, in base ai quali gli utili distribuiti in acconto non risultano essere neutralizzati da perdite nel periodo finale dell'esercizio.

- Ottenuto il parere emesso dalla KPMG SpA sui documenti previsti dall'articolo 2433-bis del Codice Civile per la distribuzione di un acconto sui dividendi da parte della controllata ATIVA Autostrada Torino-Ivrea-Valle d'Aosta SpA.

Il bilancio d'esercizio della A.S.T.M. SpA al 31 dicembre 2005 è stato sottoposto a revisione contabile e su di esso abbiamo emesso la relativa relazione in data 6 aprile 2006. La relazione semestrale della Società al 30 giugno 2006 è stata da noi esaminata nell'ambito del processo di revisione contabile limitata della relazione semestrale consolidata del Gruppo A.S.T.M., redatta sulla base dei principi contabili internazionali IAS/IFRS, sulla quale abbiamo emesso la relativa relazione in data 12 settembre 2006.

Ciò premesso, ferma restando l'aleatorietà insita in ogni dato previsionale, dal lavoro svolto non sono emersi rilievi o elementi di significatività tale da farci ritenere che i prospetti contabili pro forma al 30 settembre 2006 e la relazione degli Amministratori, predisposti dalla A.S.T.M. SpA ai sensi dell'articolo 2433-bis del Codice Civile, non rispondano ai requisiti richiesti dalle norme di legge per la distribuzione di un acconto dividendo di 17.600.000 Euro.

Torino, 13 novembre 2006

PricewaterhouseCoopers SpA



Piero De Lorenzi
(Revisore contabile)