

ASTM – AUTOSTRADA TORINO-MILANO S.P.A.

Torino, 12 settembre 2007

COMUNICATO STAMPA

RELAZIONE SEMESTRALE AL 30 GIUGNO 2007

Approvata, dal Consiglio di Amministrazione, la Relazione Semestrale al 30 giugno 2007:

- la crescita dei “ricavi del settore autostradale” di 6,1 milioni di euro (+ 4%) unitamente ad una contrazione dei “costi operativi” ha comportato un aumento del “margine operativo lordo” (EBITDA) di 12,3 milioni di euro (+12,4%);
- investimenti in infrastrutture autostradali, effettuati nel semestre, pari a 147 milioni di euro (+38%).

GESTIONE ECONOMICA DEL GRUPPO

Le principali componenti economiche del 1° semestre 2007 (raffrontate con quelle dell’ analogo periodo del 2006 “pro-forma”¹) possono essere così sintetizzate:

<i>(valori in milioni di euro)</i>	1° semestre 2007	1° semestre 2006 “pro-forma”	Variazioni
Ricavi del settore autostradale	160,6	154,5	6,1
Ricavi del settore engineering	12,9	14,6	(1,7)
Ricavi del settore costruzioni	0,8	2,2	(1,4)
Altri ricavi	17,9	14,6	3,3
Costi operativi	(92,9)	(96,3)	3,4
Costi capitalizzati sulle immobilizzazioni	12,0	9,4	2,6
Margine operativo lordo (EBITDA)	111,3	99,0	12,3
Componenti “non ricorrenti”	1,7	-	1,7
Margine operativo lordo “rettificato”	113,0	99,0	14,0
Ammortamenti e accantonamenti netti	(34,4)	(21,4)	(13,0)
Risultato operativo	78,6	77,6	1,0
Proventi finanziari	4,4	6,2	(1,8)
Oneri finanziari	(13,5)	(14,4)	0,9
Utile (perdita) da società valutate con il metodo del patrimonio netto	14,4	16,9	(2,5)
Saldo della gestione finanziaria	5,3	8,7	(3,4)
Utile al lordo delle imposte	83,9	86,3	(2,4)
Imposte sul reddito (correnti e differite)	(29,8)	(28,1)	(1,7)
Utile (perdita) del periodo	54,1	58,2	(4,1)
▪ Quota attribuibile alle minoranze	1,0	1,7	(0,7)
▪ Quota attribuibile al Gruppo	53,1	56,5	(3,4)

¹ A seguito del “deconsolidamento” - avvenuto con decorrenza dal 1° luglio 2006 - della ITINERA S.p.A. e della conseguente valutazione, della stessa, con il “metodo del patrimonio netto” si è provveduto - al fine di consentire la comparabilità dei dati - a redigere un prospetto economico “pro forma” relativo al 1° semestre 2006, nel quale il risultato della citata partecipazione è stato incluso nella voce “Utile (perdita) da società valutate con il metodo del patrimonio netto”

Il positivo andamento manifestatosi nel “settore autostradale”, in presenza di una contrazione dei costi operativi, ha comportato - nonostante il parziale riconoscimento e la ritardata applicazione degli adeguamenti tariffari spettanti, nonché l’incremento del canone di concessione da riconoscere all’ANAS - **un significativo miglioramento della redditività operativa (+12,4%** rispetto all’analogo periodo “pro-forma” del precedente esercizio).

I “*ricavi del settore autostradale*” evidenziano un **incremento di circa 6,1 milioni di euro**; tale incremento, pari al 4%, è riconducibile all’aumento sia dei canoni attivi (+1 milione di euro) percepiti dalle aree di servizio sia dei “ricavi da pedaggio” (+5,1 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 dal 15 marzo 2007. I “*ricavi del settore costruzioni*” si riducono a seguito della contrazione verificatasi nei lavori effettuati da Strade Co.Ge. S.p.A..

La variazione intervenuta nei “*ricavi del settore engineering*” riflette la tipologia della “produzione” effettuata nel semestre, la quale, a fronte di una contrazione dell’attività svolta nei confronti di Terzi, evidenzia un incremento della “produzione” effettuata a favore delle Società del Gruppo ASTM (come risulta dall’aumento intervenuto nella voce “costi capitalizzati sulle immobilizzazioni”).

L’incremento verificatosi nella voce “*altri ricavi*” è riconducibile, principalmente, all’aumento delle prestazioni di servizi rese dalla SATAP S.p.A. a favore del Consorzio C.A.V.TO.MI. (il quale sta costruendo la linea ad “Alta Capacità” Torino – Milano); tale incremento trova riscontro in una pressoché analoga variazione dei “costi operativi”.

I “*costi operativi*” - nonostante l’incremento del canone di concessione e la maggiore attività svolta dalle società operanti nel settore engineering, nonché l’incremento dei lavori svolti per conto del consorzio CAV.TO.MI. – evidenziano, complessivamente, una diminuzione di circa 3,3 milioni di euro riconducibile, essenzialmente, sia alla diversa programmazione degli interventi manutentivi sia alla significativa riduzione delle “spese per servizi invernali” a seguito delle favorevoli condizioni meteorologiche che hanno contraddistinto i primi mesi del 2007.

Per quanto sopra esposto, il “*marginale operativo lordo*” mostra una crescita di circa 12,3 milioni di euro (+12,4%). La voce “*componenti significative non ricorrenti*” si riferisce all’effetto “una-tantum”, sul valore dell’adeguamento attuariale del TFR, derivante dalle modifiche apportate dalla Legge 27 dicembre 2006, n. 296 e dai relativi Decreti attuativi.

La voce “*ammortamenti ed accantonamenti netti*” si incrementa di circa 13 milioni di euro per effetto sia dei maggiori ammortamenti, previsti dai piani finanziari allegati alle vigenti convenzioni, sia del maggiore accantonamento netto al fondo di ripristino e sostituzione dei beni gratuitamente devolvibili; tale voce include, inoltre, la svalutazione dell’avviamento riferito alla Concessionaria ATIVA per un importo pari a 2,7 milioni di euro.

La voce “*proventi finanziari*” si riferisce ai dividendi incassati dalle società partecipate ed ai proventi derivanti dagli investimenti della liquidità. La riduzione intervenuta in tale voce è riconducibile alla presenza, nel primo semestre 2006, di plusvalenze su cessione di partecipazioni per circa 2,1 milioni di euro.

Gli “*oneri finanziari*”, nonostante la maggiore esposizione finanziaria correlata al progredire del significativo programma di investimenti relativi ai beni autostradali, mostrano, complessivamente, una riduzione di circa 0,9 milioni di euro dovuta all’incremento intervenuto nella capitalizzazione degli stessi.

La voce “*Utile (perdita) da società valutate con il metodo del patrimonio netto*” recepisce, per la quota di pertinenza, i positivi risultati conseguiti dalle collegate SIAS S.p.A., SITAF S.p.A. e Road Link Ltd.; la riduzione intervenuta nel periodo in esame è riconducibile, principalmente, alla minore contribuzione ascrivibile alla collegata ITINERA S.p.A..

Per quanto sopra, la quota attribuibile al Gruppo del “*risultato del periodo*” risulta pari a 53,1 milioni di euro (56,5 milioni di euro nel primo semestre 2006).

GESTIONE FINANZIARIA DEL GRUPPO

Le principali componenti relative alla **gestione finanziaria** alla data del 30 giugno 2007, raffrontate con quelle al 31 dicembre 2006, possono essere così sintetizzate:

<i>(importi in milioni di euro)</i>	30/6/2007	31/12/2006	Variazioni
A) Cassa ed altre disponibilità liquide	59,4	81,7	(22,3)
B) Titoli detenuti per la negoziazione	-	1,6	(1,6)
C) Liquidità (A) + (B)	59,4	83,3	(23,9)
D) Crediti finanziari (*)	47,4	51,5	(4,1)
E) Debiti bancari correnti	(35,0)	(8,6)	(26,4)
F) Parte corrente dell’indebitamento non corrente	(229,1)	(91,4)	(137,7)
G) Altri debiti finanziari correnti	-	-	-
H) Indebitamento finanziario corrente	(264,1)	(100,0)	(164,1)
I) (Indebitamento) Disponibilità finanziaria corrente netta (C) + (D) + (H)	(157,3)	34,8	(192,1)
J) Debiti bancari non correnti	(594,4)	(688,7)	94,3
K) Obbligazioni emesse	-	-	-
L) Altri debiti non correnti	-	-	-
M) Indebitamento finanziario non corrente (J) + (K) + (L)	(594,4)	(688,7)	94,3
N) (Indebitamento) Disponibilità finanziaria netta (I) + (M)	(751,7)	(653,9)	(97,8)

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

La posizione finanziaria netta del Gruppo evidenzia, al 30 giugno 2007, un saldo passivo di 752 milioni di euro (654 milioni di euro al 31 dicembre 2006); tale importo, inclusivo del valore attualizzato del “debito verso il Fondo Centrale di Garanzia ed ANAS”, risulterebbe pari a 881 milioni di euro (779 milioni di euro al 31 dicembre 2006). I “debiti verso banche” risultano garantiti dallo Stato per un importo di circa 21,3 milioni di euro.

I flussi di cassa generati nel periodo sono stati utilizzati, principalmente, per la realizzazione delle opere incrementative relative all’**infrastruttura autostradale** (che registrano un **incremento** di circa **146,7 milioni di euro**). Sono stati inoltre corrisposti - da parte della Capogruppo - i dividendi relativi all’esercizio 2006, pari a 17,6 milioni di euro.

In merito alla composizione della struttura finanziaria, si evidenzia un significativo incremento intervenuto nell’“*indebitamento finanziario corrente*” riconducibile alla riclassificazione, fra le “partite correnti”, di un finanziamento a medio termine stipulato dalla Capogruppo (pari a 170 milioni di euro) che è stato rimborsato anticipatamente in data 6 luglio 2007.



E' da rilevare – nel periodo in esame – un significativo incremento della **“liquidità generata dall’attività operativa”** che, rispetto al dato relativo al primo semestre 2006, registra un **incremento di 9 milioni di euro** (pari al **17%**), attestandosi su di un valore di 63 milioni di euro.

Il completamento 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 determinerà significativi benefici in termini dimensionali, permettendo - alla stessa - di aumentare significativamente la propria “massa critica” con conseguente crescita - già dal secondo semestre 2007 - degli indicatori reddituali; tali effetti si riverbereranno, direttamente, in capo alla ASTM S.p.A..

Si prevede, pertanto, per l'intero esercizio 2007, un consolidamento della redditività operativa del Gruppo ASTM conseguente alla contribuzione sia del “settore autostradale” sia del “settore engineering”.

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

p. il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente
Dott. Riccardo Formica

Allegato: Prospetti contabili consolidati al 30 giugno 2007

ASTM – Autostrada Torino-Milano S.p.A.
Sede: Corso Regina Margherita, 165 10144 Torino – Uffici: Via Bonzanigo, 22 – 10144 Torino (Italia)
Telefono (011) 43.92.111 (ric. aut.) – Telefax (011) 47.31.691
astm@autostradatommi.it
Sito Internet: www.autostradatommi.it
Direzione e coordinamento Argo Finanziaria S.p.A.

Stato patrimoniale

30 giugno 2006	<i>(importi in migliaia di euro)</i>	30 giugno 2007	31 dicembre 2006
Attività			
Attività non correnti			
29.301	1. Attività immateriali	34.406	34.778
29.301	Totale attività immateriali	34.406	34.778
2. Immobilizzazioni materiali			
808.293	a. beni gratuitamente reversibili in esercizio	850.027	862.703
385.572	b. beni gratuitamente reversibili in costruzione	565.055	432.206
33.560	c. immobili, impianti, macchinari ed altri beni	22.223	22.370
6.837	d. beni in locazione finanziaria	5	19
1.234.262	Totale immobilizzazioni materiali	1.437.310	1.317.298
3. Attività finanziarie non correnti			
354.995	a. partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	399.605	391.950
37.374	b. partecipazioni non consolidate	12.235	12.672
12.367	c. crediti	11.002	9.957
161.232	d. altre	157.977	163.481
565.968	Totale attività finanziarie non correnti	580.819	578.060
4. Attività fiscali differite			
3.861		3.255	2.354
1.833.392	Totale attività non correnti	2.055.790	1.932.490
Attività correnti			
16.760	5. Rimanenze	3.149	4.475
61.641	6. Crediti commerciali	44.189	56.873
9.893	7. Attività fiscali correnti	20.461	18.472
139.955	8. Altri crediti	150.742	132.760
9. Attività possedute per la negoziazione			
17.636	10. Attività disponibili per la vendita	9.752	11.770
11. Crediti finanziari			
245.885	Totale attività correnti	228.293	224.350
77.509	12. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	59.430	81.693
323.394	Totale attività correnti	287.723	306.043
2.156.786	Totale attività	2.343.513	2.238.533
Patrimonio netto e passività			
Patrimonio netto			
1. Patrimonio netto di Gruppo			
43.948	a. capitale sociale	43.996	43.996
808.790	b. riserve ed utili a nuovo	873.188	837.092
852.738	Totale	917.184	881.088
34.258	2. Capitale e riserve di terzi	36.027	36.763
886.996	Totale patrimonio netto	953.211	917.851
Passività			
Passività non correnti			
3. Fondi per rischi ed oneri e trattamento di fine rapporto			
90.037		93.352	86.460
34	4. Debiti commerciali	15	45
269.082	5. Altri debiti	257.137	257.139
601.131	6. Debiti verso banche	594.370	688.681
2.366	7. Altri debiti finanziari	-	-
9.762	8. Passività fiscali differite	23.927	23.551
972.412	Totale passività non correnti	968.801	1.055.876
Passività correnti			
79.082	9. Debiti commerciali	82.909	80.960
102.337	10. Altri debiti	63.449	74.823
104.000	11. Debiti verso banche	264.158	100.077
1.903	12. Altri debiti finanziari	3	3
10.056	13. Passività fiscali correnti	10.982	8.943
297.378	Totale passività correnti	421.501	264.806
1.269.790	Totale passività	1.390.302	1.320.682
2.156.786	Totale patrimonio netto e passività	2.343.513	2.238.533

Conto economico

Esercizio 2006	<i>(importi in migliaia di euro)</i>	1° semestre 2007	1° semestre 2006
	Ricavi		
314.214	1. del settore autostradale	160.621	154.502
43.641	2. del settore costruzioni	787	25.519
27.100	3. del settore engineering	12.928	14.554
836	4. del settore servizi	434	506
23.561	5. altri	17.414	14.627
409.352	Totale Ricavi	192.184	209.708
(72.176)	6. Costi per il personale	(32.031)	(40.387)
-	6.1 Componenti significative "non ricorrenti"	1.738	-
(171.638)	7. Costi per servizi	(51.135) (*)	(104.799)
(26.677)	8. Costi per materie prime	(2.629) (*)	(20.889)
(16.052)	9. Altri Costi	(7.138)	(7.824)
90.556	10. Costi capitalizzati sulle immobilizzazioni	12.044	71.545
(43.638)	11. Ammortamenti e svalutazioni	(25.109)	(21.506)
(2.676)	12. Adeguamento fondo di ripristino/sostituzione beni gratuitamente devolvibili	(9.258)	(1.805)
(53)	13. Altri accantonamenti per rischi ed oneri	(28)	-
	14. Proventi finanziari:		
7.405	a. da partecipazioni non consolidate	270	2.775
7.741	b. altri	4.088	3.508
	15. Oneri finanziari:		
(25.750)	a. interessi passivi	(12.243)	(13.780)
(5.286)	b. altri	(1.291)	(983)
30.416	16. Utile (perdita) da società valutate con il metodo del patrimonio netto	14.427	13.560
181.524	Utile (perdita) al lordo delle imposte	83.889	89.123
	17. Imposte		
(60.359)	a. Imposte correnti	(30.793)	(29.089)
(1.479)	b. Imposte differite	977	(1.696)
119.686	Utile (perdita) dell'esercizio	54.073	58.338
4.093	• quota attribuibile alle minoranze	960	1.857
115.593	• quota attribuibile al Gruppo	53.113	56.481
	Utile per azione		
1,315	Utile (euro per azione)	0,604	0,643

(*) Le transazioni intervenute con "Parti Correlate" sono pari a 29,2 milioni di euro

Rendiconto finanziario

Esercizio 2006 (importi in migliaia di euro)	1° semestre 2007	1° semestre 2006
93.747 Disponibilità liquide e mezzi equivalenti iniziali	81.693	93.747
(637) Variazione area di consolidamento (*)		
93.110 Disponibilità liquide e mezzi equivalenti iniziali "rettificati" (a)	81.693	93.747
Attività operativa:		
119.686 Utile (perdita)	54.073	58.338
Rettifiche		
43.638 Ammortamenti	25.109	21.506
2.676 Adeguamento del fondo di ripristino/sostituzione beni gratuitamente reversibili	9.258	1.805
1.843 Adeguamento fondo TFR	(630)	1.916
53 Accantonamenti per rischi	28	-
(30.416) (Utile) perdita da società valutate con il metodo del patrimonio netto	(14.427)	(4.315)
900 (Rivalutazioni) svalutazioni di attività finanziarie	381	-
(1.347) Variazione netta delle attività e passività fiscali differite	(1.074)	1.665
(41.645) Variazione capitale circolante netto	(7.967)	(23.477)
(4.519) Altre variazioni generate dall'attività operativa	(1.764)	(3.591)
91.869 Liquidità generata (assorbita) dall'attività operativa (b)	62.987	53.847
Attività di investimento:		
(3.159) Investimenti in immobili, impianti, macchinari ed altri beni	(1.083)	(4.552)
(233.021) Investimenti in beni reversibili	(146.722)	(106.123)
(7.988) Investimenti in attività immateriali	(2.536)	(162)
(5.776) Investimenti in attività finanziarie non correnti	(23)	(11.804)
144 Disinvestimenti netti di immobili, impianti, macchinari ed altri beni	172	772
5 Disinvestimenti di beni reversibili	-	1
60 Disinvestimenti netti di attività immateriali	10	-
28.736 Disinvestimenti di attività finanziarie non correnti	7.549	13.198
(220.999) Liquidità generata (assorbita) dall'attività di investimento (c)	(142.633)	(108.670)
Attività finanziaria:		
167.351 Variazione netta dei debiti finanziari a medio - lungo termine	69.768	61.565
10.381 Variazione delle attività finanziarie correnti	7.127	6.505
(14.747) Variazione degli altri debiti finanziari (inclusivi del FCG)	-	-
- Variazioni del patrimonio netto di terzi	(371)	-
1.704- Variazioni del patrimonio netto di Gruppo - cessione azioni proprie	-	59
(43.971) Dividendi (ed acconti sugli stessi) distribuiti dalla Capogruppo	(17.600)	(26.371)
(3.005) Dividendi (ed acconti sugli stessi) distribuiti, al di fuori del Gruppo, da Società controllate	(1.541)	(3.173)
117.713 Liquidità generata (assorbita) dall'attività finanziaria (d)	57.383	38.585
81.693 Disponibilità liquide e mezzi equivalenti finali (a+b+c+d)	59.430	77.509

(*) "Deconsolidamento" di ITINERA S.p.A. e società controllate (con decorrenza 1° luglio 2006)

Informazioni aggiuntive:

65.181 Imposte pagate nel periodo	25.278	41.160
29.034 Oneri finanziari pagati nel periodo	18.534	11.429

Per quanto concerne la "posizione finanziaria netta" del Gruppo, si rimanda all'apposito paragrafo della Relazione sulla gestione.