



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

Turin, 12 September 2007

PRESS RELEASE

INTERIM REPORT TO 30 JUNE 2007

Board of Directors Approves the 2007 Interim Report:

- motorway sector revenues grow by €6.1 million (+ 4%);
- operating costs decline due to a change in maintenance program and reduced cost of winter services;
- gross operating margin (EBITDA) increases by €12.3 million (+ 12.4%);
- motorway infrastructure investments total €147 million (+38%).

GROUP ECONOMIC PERFORMANCE

The main income statement components for the first half-year of 2007 (compared with the pro-forma figures for the same period of 2006¹) can be summarized as follows:

<i>(values in € millions)</i>	H1 2007	H1 2006 pro-forma	Changes
Motorway sector revenues	160.6	154.5	6.1
Engineering sector revenues	12.9	14.6	(1.7)
Construction sector revenues	0.8	2.2	(1.4)
Other revenues	17.9	14.6	3.3
Operating costs	(92.9)	(96.3)	3.4
Capitalized costs on fixed assets	12.0	9.4	2.6
Gross operating margin (EBITDA)	111.3	99.0	12.3
Nonrecurring items	1.7	-	1.7
Adjusted gross operating margin	113.0	99.0	14.0
Amortization/depreciation and provisions, net	(34.4)	(21.4)	(13.0)
Operating result	78.6	77.6	10.0
Financial income	4.4	6.2	(1.8)
Financial expense	(13.5)	(14.4)	0.9
Net profit (loss) from companies carried at equity	14.4	16.9	(2.5)
Result of the financial performance	5.3	8.7	(3.4)
Pre-tax profit	83.9	86.3	(2.4)
Income taxes (current and deferred)	(29.8)	(28.1)	(1.7)
Net profit (loss) for the period	54.1	58.2	(4.1)
▪ Minority portion	1.0	1.7	(0.7)
▪ Group portion	53.1	56.5	(3.4)

¹ As a result of the deconsolidation of ITINERA S.p.A. effective as of 1 July 2006, now carried at equity, a pro-forma income statement was prepared for the first six months of 2006, for comparability purposes, where the value of that equity holding was included in the item "Net profit (loss) from companies carried at equity".

The positive performance of the motorway sector, along with a reduction in operating costs, **resulted in a significant improvement in operating income (12.4%** more than the pro-forma figure for the same period of 2006), despite the partial recognition and late application of the toll increases and an increase in the concession charges paid to ANAS.

Motorway sector revenues showed an **increase of €6.1 million**. This increase, equal to 4%, was attributable to an increase in royalties (+ €1 million) from service areas and to toll revenues (+ €5.1 million). This latter change was due to increased traffic volumes and to an adjustment in tolls on the sections under concession effective as of 15 March 2007.

Construction sector revenues declined due to a decrease in work on behalf of Strade Co.Ge. S.p.A.

The change in *engineering sector revenues* reflected the type of production completed during the period which, despite a decrease in activity for third parties, showed an increase in production on behalf of ASTM Group companies (as reflected in the increase in "capitalized costs on fixed assets").

The increase in the item "other income" relates primarily to the increased services rendered by SATAP S.p.A. on behalf of the C.A.V.TO.MI Consortium (which is building the high-capacity Turin-Milan rail line); this increase is reflected in an almost identical change in operating costs.

Despite the increased concession charges and activity by the engineering companies, as well as the work carried out on behalf of the CAV.TO.MI Consortium, *operating costs* declined by a total of €3.3 million, due in large part to changes in the maintenance program and a significant reduction in "expenses for winter services", due to favorable weather conditions in the to early months of 2007.

As a result, *gross operating margin* rose by €12.3 million (+ 12.4%).

Nonrecurring items refers to the one-time effect of an actuarial adjustment in the employees' leaving indemnity fund, pursuant to the changes contained in Law 296 of 27 December 2006 and relative implementing decrees.

Amortization/depreciation and provisions, net grew by €13 million due to increased amortization/depreciation and a larger provision for the restoration and replacement of assets under concession; this item also includes a write-down of goodwill equal to €2.7 million.

Financial income refers to the dividends collected from subsidiary companies and income deriving from cash management. This item declined because of the gains of €2.1 million from the sale of equity investments reported for the first half of 2006.

Despite greater financial exposure associated with progress on the significant program of investments in the motorway assets, *financial expense* declined by €0.9 million due to increased capitalization on those assets.

Net profit (loss) from companies carried at equity reflects the Group portion of the profit reported by affiliates SIAS S.p.A., SITAF S.p.A. and Road Link Ltd.; its decline was primarily the result of a reduced contribution from affiliate ITINERA S.p.A.

Because of the foregoing, the Group portion of the *net result for the period* was €53.1 million (€56.5 million in the first half of 2006).

GROUP FINANCIAL POSITION

The main components of the **financial position** at 30 June 2007, compared with those at 31 December 2006, can be summarized as follows:

<i>(amounts in € millions)</i>	30/6/2007	31/12/2006	Changes
A) Cash and cash equivalents	59.4	81.7	(22.3)
B) Securities held for trading	-	1.6	(1.6)
C) Liquidity (A) + (B)	59.4	83.3	(23.9)
D) Financial receivables (*)	47.4	51.5	(4.1)
E) Short-term bank debt	(35.0)	(8.6)	(26.4)
F) Current portion of non-current debt	(229.1)	(91.4)	(137.7)
G) Other current financial payables	-	-	-
H) Short-term financial debt	(264.1)	(100.0)	(164.1)
I) Short-term financial (debt)/cash, net (C) + (D) + (H)	(157.3)	34.8	(192.1)
J) Medium-long term bank debt	(594.4)	(688.7)	94.3
K) Bonds outstanding	-	-	-
L) Other non-current payables	-	-	-
M) Medium-long term financial debt (J) + (K) + (L)	(594.4)	(688.7)	94.3
N) Financial (debt)/cash, net (I) + (M)	(751.7)	(653.9)	(97.8)

(*) This item relates to capitalization contracts that, though multi-year in nature, could be realized short term.

The net financial position of the Group at 30 June 2007 shows a negative balance of €752 million (€654 million at 31 December 2006). This amount would be €881 million (€779 million at 31 December 2006) if “debt to the Fondo Centrale di Garanzia and ANAS” were included. “Bank debts” are guaranteed by the State for an amount of €21.3 million.

The cash flows generated in the period were used primarily to complete upgrade works on the **motorway infrastructure** (which **showed an increase of €146.7 million**). The parent company also paid out dividends of €17.6 million related to 2006.

Regarding the composition of the financial structure, there was a significant increase in *current financial debt* resulting from the reclassification to current debt of a medium-term loan of the parent company (for €170 million) and reimbursed in advance on 6 July 2007.

There was also a significant increase during the period in *cash generated by operations*, which rose by **€9 million (+ 17%)** to €63 million, as compared to the same figure for the first half of 2006.

for the Board of Directors

The Chairman
Riccardo Formica

Annex: 2007 interim consolidated financial statements

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			
a. partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto			
354.995		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. alter	157.977	163.481
565.968	Totale attività finanziarie non correnti	580.819	578.060
3.861	4. Attività fiscali differite	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.