

RELAZIONE SULLA GESTIONE DELLA SOCIETÀ E DEL GRUPPO / 1° SEMESTRE 2004

autostrade//spa



RELAZIONE SULLA GESTIONE DELLA SOCIETÀ E DEL GRUPPO / 1° SEMESTRE 2004

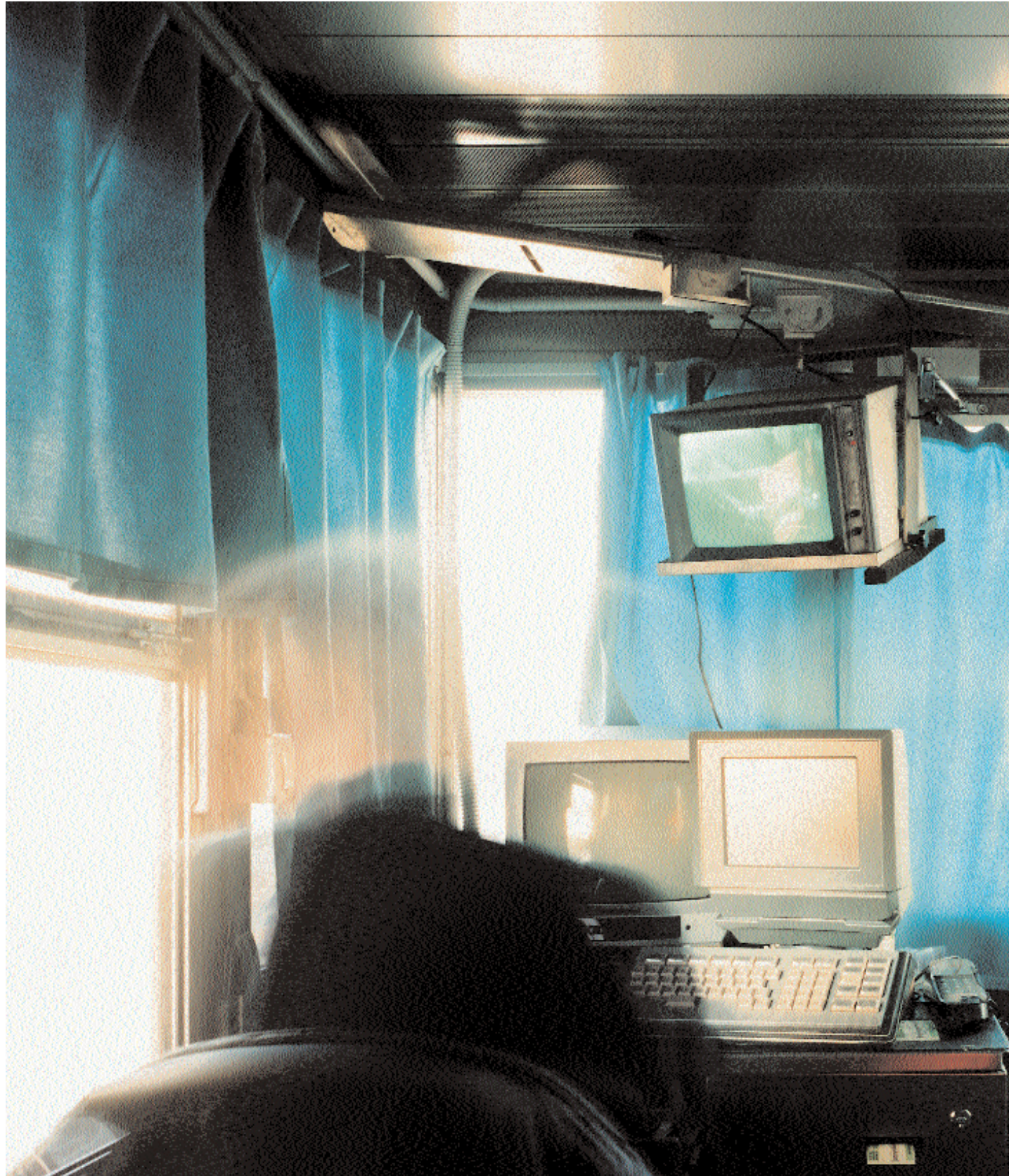
autostrade//spa

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE DEL 10 SETTEMBRE 2004

Capitale Euro 571.711.557,00 interamente versato
Codice fiscale, Partita IVA
e iscrizione Registro Imprese di Roma n. 03731380261
Iscrizione al REA n. 1023691
Sede legale in Roma, Via A. Bergamini n. 50



ORGANI SOCIALI



CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE IN CARICA PER IL TRIENNIO 2003-2005

Presidente [*]

GROS-PIETRO Gian Maria

Amministratore Delegato [**]

GAMBERALE Vito

Consiglieri

BENETTON Gilberto
BORRINI Amerigo
CASSESE Sabino
CERA Roberto
CLÒ Alberto [***]
DE SIMOI Sergio
DI SALVO Piero [***]
FAINÉ CASAS Isidro
FASSONE Antonio
FERRARINI Guido [***]
GUIDI Guidalberto [***]
MION Gianni
PIAGGIO Giuseppe

COLLEGIO SINDACALE IN CARICA PER IL TRIENNIO 2003-2005

Presidente

TROTTER Alessandro

Sindaci effettivi

GALLO Franco
QUAGLIA Giovanni
MIGLIETTA Angelo
SPADACINI Marco

Sindaci supplenti

GENTA Giandomenico
GIUNTA Giovanni

SOCIETÀ DI REVISIONE PER IL TRIENNIO 2003-2005

KPMG S.p.A.

[*] Poteri di rappresentanza legale, in particolare nei rapporti con Autorità ed Enti nazionali ed internazionali; poteri di vigilanza su tutte le attività aziendali, di promozione dell'immagine della Società e del Gruppo.

[**] Poteri gestori entro limiti di impegno in materia contrattuale.

[***] Amministratore indipendente.



INDICE

8	INTRODUZIONE
10	HIGHLIGHTS ECONOMICI E PATRIMONIALI
11	KEY FACTS
12	PROSPETTI CONTABILI AL 30/6/2004 DI AUTOSTRAD E S.p.A.
18	PROSPETTI CONTABILI AL 30/6/2004 DEL GRUPPO AUTOSTRAD E
24	NOTE ESPLICATIVE E INTEGRATIVE CONSOLIDATE
26	A. INFORMAZIONI SULLA GESTIONE
27	1. PROFILO DEL GRUPPO
27	DESCRIZIONE DEL GRUPPO
30	FATTI SALIENTI DEL 1° SEMESTRE 2004
32	2. AUTOSTRAD E IN BORSA
32	ANDAMENTO DEL TITOLO
33	STRUTTURA DELL'AZIONARIATO
34	3. L'ATTIVITÀ
34	IL CORE BUSINESS
36	I SERVIZI
41	SVILUPPO INTERNAZIONALE
43	4. GLI INVESTIMENTI PER IL FUTURO
43	AUTOSTRAD E PER L'ITALIA
46	LE ALTRE SOCIETÀ CONCESSIONARIE
48	5. QUALITÀ, SERVIZIO E RICERCA E SVILUPPO (R&S)
48	SICUREZZA
50	MANUTENZIONI
50	ESAZIONE ED EVOLUZIONE DEI SISTEMI DI PAGAMENTO
51	ASSISTENZA ALLA CLIENTELA
53	MONITORAGGIO DELLA QUALITÀ DEL SERVIZIO
54	AMBIENTE
55	6. RISORSE UMANE
59	7. RISULTATI DELLA GESTIONE ECONOMICA, PATRIMONIALE E FINANZIARIA DI AUTOSTRAD E S.p.A.
66	8. RISULTATI SINTETICI DELLA GESTIONE ECONOMICA, FINANZIARIA E PATRIMONIALE CONSOLIDATA
77	9. RISULTATI DELLA GESTIONE ECONOMICA, PATRIMONIALE E FINANZIARIA DI AUTOSTRAD E PER L'ITALIA S.p.A.
86	10. LE SOCIETÀ CONCESSIONARIE AUTOSTRADALI
93	11. RAPPORTI INFRAGRUPPO
94	12. FATTI DI RILIEVO INTERVENUTI SUCCESSIVAMENTE AL 1° SEMESTRE 2004
95	13. EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE
96	B. CRITERI DI VALUTAZIONE, AREA DI CONSOLIDAMENTO, BILANCI UTILIZZATI E CRITERI DI CONSOLIDAMENTO
98	1. CRITERI DI VALUTAZIONE
103	2. AREA DI CONSOLIDAMENTO
104	3. BILANCI UTILIZZATI E CRITERI DI CONSOLIDAMENTO
108	C. INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO
109	STATO PATRIMONIALE ATTIVO
122	STATO PATRIMONIALE PASSIVO
132	D. INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO
142	E. ALTRE INFORMAZIONI
143	ALTRI PROSPETTI DEL BILANCIO CONSOLIDATO
146	ELENCO AL 30/6/2004 DELLE PARTECIPAZIONI IN SOCIETÀ NON QUOTATE, SUPERIORI AL 10% DEL CAPITALE SOCIALE
148	RELAZIONE DI CERTIFICAZIONE

INTRODUZIONE



La presente relazione sull'andamento della gestione del Gruppo Autostrade nel 1° semestre dell'anno 2004 è stata redatta ai sensi del combinato disposto dell'articolo 2428, comma 3, del Codice Civile e dell'articolo 81 della Deliberazione CONSOB n. 11971 del 14/5/1999 e successive modificazioni.

La relazione semestrale al 30/6/2004 del Gruppo Autostrade è costituita dai prospetti contabili della Capogruppo e dai prospetti contabili e dalle note esplicative ed integrative consolidati di Gruppo; la stessa è inoltre corredata, in ottemperanza alla Deliberazione CONSOB n. 10867 del 31/7/1997 dalla relazione della società di revisione contabile.

La società si è avvalsa dell'esonero dalla pubblicazione della relazione trimestrale riferita al periodo scaduto il 30/6/2004, in ottemperanza a quanto disposto dall'articolo 82, comma 2 - lettera a) della Deliberazione CONSOB n. 11971 del 14/5/1999 e successive modificazioni.

HIGHLIGHTS ECONOMICO-PATRIMONIALI (Valori in milioni di euro) CONSOLIDATO

	1° SEMESTRE 2004	1° SEMESTRE 2003	ANNO 2003	VARIAZIONE 1° SEM. 2004- 1° SEM. 2003	VARIAZIONE 1° SEM. %
Ricavi	1.342	1.216	2.571	126	10%
Ebitda	849	749	1.597	100	13%
<i>Ebitda Margin</i>	<i>63,2%</i>	<i>61,6%</i>	<i>62,1%</i>		
Ebit	459	427	886	32	7%
<i>Ebit Margin</i>	<i>34,2%</i>	<i>35,1%</i>	<i>34,4%</i>		
EBT	256	289	531	-33	-11%
Utile netto (inclusa la quota di terzi)	118	118	226		
Utile netto (quota Capogruppo)	118	17	233	101	
Cash flow [1]	550	433	965		
Investimenti materiali	250	222	663		
Acquisizione concessione A24/A25		804	804		
TOTALE INVESTIMENTI MATERIALI	250	1.026	1.467		
INDEBITAMENTO TOTALE	9.553	8.557	8.319		
Organico medio (n. unità)	9.205	9.316	9.402		

[1] Utile + Ammortamenti + Accantonamenti +/- Svalutazioni/Rivalutazioni + Quota imposte su operazioni di conferimento.



— Accelerazione agli investimenti per il potenziamento della rete.

- **Consegnati** nel periodo dal 1° gennaio al 31 agosto da Autostrade per l'Italia alle imprese appaltatrici alcuni importanti lotti relativi ai **lavori previsti dalla Convezione del 1997**. Per il potenziamento della Bologna-Firenze-Incisa, consegnati i lavori relativi alla Galleria di Base, al Lotto Mugello 1° stralcio (ex Lotto 12) e ai Lotti 7/8 della tratta Firenze Nord-Firenze Sud; per la Bologna-Modena, consegnati i Lotti 1A, 2 e 3. L'importo complessivo di tali interventi è di 1.120 milioni di euro.

— Svolta anche per gli investimenti futuri.

- Dal 21 maggio ha piena efficacia il **IV Atto Aggiuntivo** alla Convenzione tra ANAS e Autostrade per l'Italia, con previsioni per **nuovi investimenti**, in aggiunta a quelli della Convenzione stipulata nel 1997, **per 4.686 milioni di euro**, da realizzarsi nel periodo 2003-2012.

- Alcuni **lavori** previsti nel IV Atto Aggiuntivo sono stati **già avviati** (Polo Fieristico di Milano, primo lotto dell'ampliamento a quattro corsie del tratto Milano-Bergamo della A4).

— Nelle attività di esercizio della rete, è proseguito l'impegno costante del Gruppo per il miglioramento continuo della qualità del servizio.

- **Sicurezza**: gli incidenti mortali sulla rete del Gruppo sono diminuiti del 28% rispetto all'analogo periodo del 2003.

- **Manutenzioni**: nelle pavimentazioni è pressoché raddoppiata la quota di superfici drenanti messe in opera (2,7 milioni di metri quadri nel 2004, contro 1,5 milioni nello stesso periodo del 2003).

- **Aree di Servizio**: rinnovate le concessioni in scadenza nelle Aree di Servizio; con i nuovi affidamenti, sono previsti l'introduzione di nuovi servizi (parcheggi, hotel, negozi) e nuovi investimenti per circa 1 miliardo di euro.

— Affermata la **leadership mondiale nei sistemi di telepedaggiamento dinamico**.

Dal 1°/1/2004, a soli 18 mesi dall'aggiudicazione della gara indetta dal Governo austriaco e vinta da Autostrade nel giugno 2002, è in funzione il sistema di telepedaggiamento senza caselli (*free flow multilane*) per i mezzi pesanti sui 2.000 km della rete austriaca.

— I **ricavi** aumentano di 126,0 milioni di euro (+10,4%) rispetto all'analogo periodo del 2003. I ricavi netti da pedaggio aumentano di 45,1 milioni di euro (+4,1%), sia per il maggior traffico sull'intera rete gestita (+2,0%), sia per le variazioni tariffarie applicate dal 1°/1/2004 dalle concessionarie del Gruppo (ad eccezione di Autostrade per l'Italia S.p.A. che ha incrementato le proprie tariffe solamente a partire dal 1°/7/2004). Gli altri ricavi delle vendite e prestazioni aumentano di 80,1 milioni di euro (+71,2%) rispetto al 1° semestre 2003, principalmente grazie all'aumento di 37,5 milioni di euro degli introiti dalle Aree di Servizio, a seguito del rinnovo degli affidamenti delle stesse, e all'avvio dal 1°/1/2004 a pieno regime dell'attività operativa di Euroypass che ha contribuito per 44,8 milioni di euro.

— Il margine operativo lordo (**Ebitda**) aumenta del 13,4% rispetto all'analogo periodo dell'anno precedente (+100,0 milioni di euro); l'Ebitda Margin è pari al 63,2% contro il 61,6% del 1° semestre 2003.

— Il risultato operativo (**Ebit**) risulta in crescita di 32,7 milioni di euro (+7,7% rispetto all'analogo periodo del 2003). L'Ebit Margin è pari al 34,2% contro il 35,1% del 1° semestre 2003. Rendendo omogeneo il risultato operativo del 2003 in funzione del maggiore ammortamento, derivato dalla differenza di consolidamento, effettuato nel 2004 rispetto al 2003, la crescita dell'Ebit sarebbe pari a 80,9 milioni di euro (+21,4%) e dall'Ebit Margin +3,1 punti percentuale (31,1% nel 1° semestre 2003).

— L'**utile netto** del periodo (inclusa la quota di terzi) è pari a 118,0 milioni di euro e rimane sostanzialmente invariato rispetto al corrispondente periodo del 2003.

— Il **cash flow** passa a [550,0] milioni di euro, in aumento di [117,0] milioni rispetto ai [433,0] del 1° semestre 2003 ([+27,0%]).

— L'**indebitamento finanziario netto** si incrementa di 1.234,2 milioni di euro rispetto all'indebitamento al 31/12/2003, principalmente a seguito del pagamento dell'imposta sostitutiva (1.079 milioni di euro) derivante dai conferimenti effettuati nel 2003 in base all'esecuzione del Progetto Mediterraneo.

— L'**organico medio** è diminuito di 111 unità (-1,2%) a seguito principalmente del saldo tra i nuovi ingressi per l'inizio dell'attività operativa di Euroypass e il decremento avvenuto nelle altre società del Gruppo.

PROSPETTI CONTABILI AL 30/6/2004 DI AUTOSTRADE S.p.A.



STATO PATRIMONIALE (Valori in migliaia di euro)

ATTIVO	30/6/2004		31/12/2003		30/6/2003 [*]	
CREDITI VERSO SOCI						
PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI						
IMMOBILIZZAZIONI						
IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI						
Costi di impianto e di ampliamento		3		4		4
Immobilizzazioni in corso e acconti		3.068		3.068		
Altre		33.712	36.783		3.072	184.550
IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI						
Terreni e fabbricati		9.900		10.064		
Altri beni		8	9.908		10.064	
IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE						
Partecipazioni in:						
Imprese controllate		6.104.177		6.103.956		6.303.203
Imprese collegate		10.965		10.965		
Altre imprese		606	6.115.748	608	6.115.529	6.303.203
Versamenti in conto partecipazioni			120.656		120.656	
Crediti	[*]		[*]		[*]	
Verso imprese controllate		7.300.000		6.500.000		
Verso altri:						
• Diversi		5	7.300.005	4	6.500.004	
Altri titoli			13.536.409		12.736.189	6.303.203
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI			13.583.100		12.749.325	6.487.757
ATTIVO CIRCOLANTE						
CREDITI	[**]		[**]		[**]	
Verso clienti		15.000		20.000		
Verso imprese controllate			25.182		30.020	
Verso imprese collegate			1.939		1.044.179	
Crediti tributari			26.984		3.490	
Imposte anticipate		23.369		35.701		4.587
Verso altri			7.185		7.703	
		38.369	84.659		1.121.093	51.589
			55.701			56.176
DISPONIBILITÀ LIQUIDE						
Depositi bancari e postali						
• Depositi non vincolati		8.302		57		
• Depositi vincolati		4.127	12.429	21.075	21.132	10.251
Denaro e valori in cassa			12.429		21.132	10.251
TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE			97.088		1.142.225	66.427
RATEI E RISCOINTI						
Disaggi di emissione ed altri oneri simili su prestiti			26.672		13.557	396
Ratei e altri risonanti			42.164	68.836	13.557	396
TOTALE ATTIVO			13.749.024		13.905.107	6.554.580

[*] Importi esigibili entro l'esercizio successivo.

[**] Importi esigibili oltre l'esercizio successivo.

[1] Ex NewCo28 S.p.A. ante fusione.

PASSIVO	30/6/2004		31/12/2003		30/6/2003 [*]	
PATRIMONIO NETTO						
CAPITALE			571.712		571.687	5.000
RISERVA SOVRAPREZZO AZIONI			154			
RISERVA LEGALE			261.410			
ALTRE RISERVE						
Riserva straordinaria			4.789.566			
Riserva da avanzo di fusione			448.999	448.999		
UTILE PORTATO A NUOVO			1	1		1
UTILE DELL'ESERCIZIO			148.312	5.228.207		131.458
			6.220.154	6.248.894		136.459
FONDI PER RISCHI ED ONERI						
Per imposte differite			168	168		
Altri:						
Fondo contenziosi diversi		12.161	12.161	12.329	12.161	12.161
TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO						
DEBITI			648		556	
	[**]		[**]		[**]	
Obbligazioni	6.500.000		6.500.000			
Debiti verso banche:						
A medio e lungo termine	800.000	800.000		6.500.000	6.500.000	6.405.897
A breve termine		31	800.031		6.500.000	6.405.897
Debiti verso fornitori			15.557		11.677	7.976
Debiti verso imprese controllate			173.345		52.338	
Debiti verso imprese collegate						
Debiti verso imprese controllanti			12			240
Debiti tributari:						
Saldo imposte sul reddito dell'esercizio				1.062.402		
Altre imposte		695	695	490	1.062.892	1.796
Debiti verso Istituti di previdenza e di sicurezza sociale			1.495		1.505	
Altri debiti		902	7.492.037		1.160	7.629.572
	7.300.000			6.500.000		6.405.897
RATEI E RISCOINTI						
Ratei ed altri risonanti			23.856		13.756	2.212
TOTALE PASSIVO			13.749.024		13.905.107	6.554.580
CONTI D'ORDINE						
Garanzie personali prestate:						
Fidejussioni:						
A favore di imprese controllate		211.014		223.746		
A favore di altri		2.517	213.531	2.317	226.063	
Garanzie reali prestate:						
Per obbligazioni di imprese controllate		88.885				
Per obbligazioni di altri			88.885			6.313.454
TOTALE			302.416		226.063	6.313.454

[*] Importi esigibili entro l'esercizio successivo.

[**] Importi esigibili oltre l'esercizio successivo.

[1] Ex NewCo28 S.p.A. ante fusione.

CONTO ECONOMICO

(Valori in migliaia di euro)

	1° SEMESTRE 2004		2003 [*]		1° SEMESTRE 2003 [*]	
VALORE DELLA PRODUZIONE						
Ricavi delle vendite e delle prestazioni:						
Ricavi lordi da pedaggio			999.679			
Quota di tariffa di competenza dello Stato			-42.056			
Ricavi netti da pedaggio			957.623			
Altri ricavi	474	474	88.888	1.046.511		
Variazione dei lavori in corso su ordinazione				723		
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni				10.644		
Altri ricavi e proventi:						
Contributi in conto esercizio			12			
Plusvalenze da alienazioni o realizzi			415			
Altri proventi	2.004		22.271			
Assorbimento altri fondi		2.004		22.698		
		2.478		1.080.576		
COSTI DELLA PRODUZIONE						
Per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci		16		33.392		
Per servizi		6.031		181.007		1.597
Per godimento beni di terzi		37		3.580		
Per il personale:						
Salari e stipendi	1.314		122.430			
Oneri sociali	381		38.663			
Trattamento di Fine Rapporto	94		8.715			
Altri costi	61	1.850	1.518	171.326		
Ammortamenti e svalutazioni:						
Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali		326		5.528		5.229
Ammortamento delle immobilizzazioni materiali:						
• Industriale beni non reversibili:						
Terreni e fabbricati	213		1.019			
Attrezzature industriali e commerciali			4.458			
Altri beni			11.328			
• Beni reversibili						
Industriale			21.121			
Finanziario	213		66.614	104.540		
	539			110.068		5.229
Altre svalutazioni delle immobilizzazioni						
Svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide		539		6.555	116.623	5.229
Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci					-867	
Altri accantonamenti/utilizzi:						
Per spese ripristino o sostituzione beni gratuitamente devolvibili:						
• Accantonamenti del periodo			186.764			
• Utilizzo fondo			-129.644	57.120		
Per contenziosi diversi				57.120		
Oneri diversi di gestione						
Minusvalenze da alienazione o realizzi			711			
Canoni di concessione			10.121			
Altri oneri	1.197	1.197	15.281	26.113		51
		-9.670		-588.294		-6.877
Differenza tra valore e costi della produzione (segue)		-7.192		492.282		-6.877

[*] I valori del 2003 si riferiscono sostanzialmente all'attività di gestione di Autostrade - Concessioni e Costruzioni Autostrade S.p.A. dal 1°/1/2003 al 30/6/2003.

[1] Ex NewCo28 S.p.A. ante fusione.

	1° SEMESTRE 2004		2003 [*]		1° SEMESTRE 2003 [*]	
PROVENTI ED ONERI FINANZIARI						
Proventi da partecipazioni		148.074		30.351		193.626
Dividendi da imprese controllate						
Dividendi da imprese collegate		34		15.278		
Dividendi da altre imprese				36.196	81.825	130.047
Altri proventi da partecipazioni			148.108			323.673
Altri proventi finanziari						
Da crediti iscritti nelle immobilizzazioni						
• Imprese controllate	125.351			8.193		
• Altri		125.351		190		8.383
Da titoli iscritti nelle immobilizzazioni che non costituiscono partecipazioni						17
Proventi diversi dai precedenti						
• Interessi e commissioni da Controllate	49.602			208.431		
• Interessi e commissioni da altri e proventi vari	13.891	63.493	188.844	22.806	239.637	237
Interessi ed altri oneri finanziari						
Interessi e altri oneri finanziari vs. Controllate		12.997		5.526		
Interessi e commiss. ad altri ed oneri vari:						
• Interessi e commiss. su prestiti obbligazionari	17.285			1.425		
• Interessi e commiss. vs. banche	109.716			395.539		117.594
• Interessi e commiss. vs. altri finanziatori				72		
• Oneri di cambio	4			31		
• Oneri di cambio conversione euro						
• Interessi, commissioni ed oneri diversi	53.983			57.521		
• Accantonamento al fondo svalutazione crediti per interessi di mora		180.988	-193.985	454.588	-460.114	117.594
						-117.594
TOTALE PROVENTI ED ONERI FINANZIARI			142.967		-138.652	206.316
RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE						
Rivalutazioni di partecipazioni	221		221	726	726	
Svalutazioni di partecipazioni	-2		-2	-18	-18	
TOTALE DELLE RETTIFICHE			219		708	
PROVENTI ED ONERI STRAORDINARI						
Proventi:						
Recupero imposte esercizi precedenti						
Sopravvenienze ed insussistenze attive	10.478			3.240		12
Plusvalenze da alienazioni partecipazioni				25.648		
Plusvalenze da conferimento		10.478		6.327.915	6.356.803	12
Oneri:						
Sopravvenienze ed insussistenze passive	2.810			2.359		240
Imposte relative ad esercizi precedenti	1			594		
Altri oneri extragestionali				6.592	-9.545	-240
Incentivi per esodo			-2.811			
TOTALE DELLE PARTITE STRAORDINARIE			7.667		6.347.258	-228
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE			143.661		6.701.596	199.211
Imposte sul reddito di esercizio:						
Imposte correnti	-16.983			1.277.550		67.752
Imposte differite	12.332	-4.651		195.839	1.473.389	67.752
UTILE DELL'ESERCIZIO			148.312		5.228.207	131.459

[*] I valori del 2003 si riferiscono sostanzialmente all'attività di gestione di Autostrade - Concessioni e Costruzioni Autostrade S.p.A. dal 1°/1/2003 al 30/6/2003.

[1] Ex NewCo28 S.p.A. ante fusione.

PROSPETTI CONTABILI AL 30/6/2004 DEL GRUPPO AUTOSTRADE



STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO (Valori in migliaia di euro)

ATTIVO	30/6/2004	31/12/2003	30/6/2003
CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI			
Parte richiamata			
Parte non richiamata	2.395	2.395	4.191 4.191
IMMOBILIZZAZIONI			
IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI			
Costi di impianto ed ampliamento	6.344		7.743 6.648
Costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità			
Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	5.611		5.267 5.055
Concessioni, licenze e marchi	84.340		84.379 84.533
Differenza da consolid. (art. 33 D.Lgs. 127/91)	4.223.449		4.379.873 4.705.818
Immobilizzazioni in corso e acconti	5.707		5.097 13.713
Altre	228.724	4.554.175	193.844 4.676.203 200.265 5.016.032
IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI			
Terreni e fabbricati	39.495		34.013 37.842
Impianti e macchinari	12.857		11.545 12.432
Attrezzature industriali e commerciali	23.912		24.558 23.488
Beni gratuitamente devolvibili	5.714.439		5.575.478 5.438.447
Altri beni	21.987		20.302 20.123
Immobilizzazioni in corso e acconti:			
Immobilizzazioni in corso:			
• Autostrade in costruzione	684.343		722.060 578.295
• Beni non reversibili in allestimento	757		1.962 1.347
	685.100		724.022 579.642
Acconti	34.490	719.590 6.532.280	27.723 751.745 6.417.641 16.284 595.926 6.128.258
IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE			
Partecipazioni in:			
Imprese controllate non consolidate	1.066		1.066 1.394
Imprese collegate	58.577		57.009 20.922
Altre imprese	315.417	375.060	315.414 373.489 317.095 339.411
Versamenti in conto partecipazioni	[*]	31.806	31.806 114.019
Crediti:			
Verso imprese controllate non consolidate			
Verso imprese collegate	52.004		52.005
Verso imprese controllanti			
Verso altri:			
• Per sovvenzioni e contributi da Stato ed altri Enti pubblici	12 47		12 47
• Diversi	1.871 18.499	70.550	397 19.098 71.150 2.611 19.420 19.479
	1.883		409 2.623
Altri titoli		477.416	476.445 472.909
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI		11.563.871	11.570.289
ATTIVO CIRCOLANTE			
RIMANENZE			
Materie prime, sussidiarie e di consumo	36.601		33.485 36.084
Lavori in corso su ordinazione	102.680		102.757 99.330
Prodotti finiti e merci			
Acconti		139.281	136.242 135.414
CREDITI			
Verso clienti	16.076	612.347	20.952 535.239 561 522.115
Verso Controllate non consolidate		619	620 627
Verso imprese collegate	1.106	14.295	1.106 11.022 1.106 31.293
Verso Controllanti			
Crediti tributari		40.801	48.308 10.719
Imposte anticipate	1.406.550	1.469.759	1.379.380 1.447.167 303.246 309.857
Verso altri		100.695	2.238.516 94.214 2.136.570 153.298 1.027.909
	1.423.732		1.401.438 304.913
ATTIVITÀ FINANZIARIE CHE NON COSTITUISCONO IMMOBILIZZAZIONI			
Altre partecipazioni		8	8 8
Altri titoli		11.933 11.941	28.654 28.662 34.203 34.211
DISPONIBILITÀ LIQUIDE			
Depositi bancari e postali			
• Depositi vincolati	922.516		906.033 932.385
• Depositi non vincolati	74.453	996.969	120.975 1.027.008 30.816 963.201
Assegni			27 27
Denaro e valori in cassa	23.922	1.020.891	27.956 1.054.991 30.141 993.342
TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE		3.410.629	3.356.465
RATEI E RISCONTI			
Disaggi di emissione e altri oneri similari su prestiti	26.906		291 496
Ratei e altri risconti	60.250	87.156	13.494 13.785 36.398 36.894
TOTALE ATTIVO		15.064.051	14.944.730

Di cui:

[*] Importi esigibili entro l'esercizio successivo.

[**] Importi esigibili oltre l'esercizio successivo.

PASSIVO	30/6/2004	31/12/2003	30/6/2003
PATRIMONIO NETTO			
Quote della Capogruppo:			
Capitale sociale			571.712 571.687 5.000
Riserve e risultati portati a nuovo			428.492 448.775
Riserva di consolidamento (art. 33 D.Lgs. 127/91)			
Utile dell'esercizio	117.598	1.117.802	156.760 1.177.222 -58.479 -53.479
Quote di terzi:			
Capitale e riserve	397.772		406.697 1.581.654
Utile dell'esercizio	445	398.217	-7.036 399.661 100.728 1.682.382
TOTALE PATRIMONIO NETTO		1.516.019	1.576.883
FONDI PER RISCHI ED ONERI			
Per imposte, anche differite	1.936		253 1.843
Altri:			
• Fondo spese ripristino o sostituzione beni gratuitamente devolvibili	1241.873		1168.054 1097.129
• Fondo accantonamento maggiori introiti da variabile "X"	11.684		9.272 7.286
• Fondo eccedenza svalutazione partecipazioni	2.250		2.250 3.434
• Fondo contenziosi e rischi diversi	98.180	1.355.923	89.700 1.269.529 69.016 1.178.708
TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO			
DEBITI	[**]	[**]	[**]
Obbligazioni	6.500.000		6.500.000 25.823 25.823
Debiti verso banche:			
• A medio e lungo termine	2.108.217	2.232.639	7.700.714 7.816.400 7.628.648 7.734.291
• A breve termine		690.323	2.922.962 322.169 813.569 601.862 8.336.153
Debiti verso altri finanziatori	848.045		861.381 848.045 917.240 861.381 874.069
Acconti			83.897 82.963 83.329
Debiti verso fornitori	7.325		402.161 433.963 8.111 342.845
Debiti verso imprese controllate non consolidate			27.515 30.543 114.340
Debiti verso imprese collegate			7.987 29.189 26.491
Debiti verso Controllanti			12 240
Debiti tributari:			
• Saldo imposte sul reddito dell'esercizio	84.599		216.552 102.987
• Altre imposte	65.421	150.020	1.144.401 1.360.953 49.655 152.642
Debiti verso Istituti di previd. e di sicurezza sociale		25.781	20.588 22.849
Altri debiti	298.287	869.699	11.851.415 213 788.479 11.828.310 195.427 773.879 10.752.660
	9.761.874		8.556.141 8.693.567
RATEI E RISCONTI			
Ratei ed altri risconti			147.350 79.442 103.721
TOTALE PASSIVO		15.064.051	14.944.730
CONTI D'ORDINE			
Garanzie personali prestate:			
• Fidejussioni a favore di imprese controllanti consolidate		167.081	181.465 159.352
• Fidejussioni a favore di imprese collegate		8.013	8.013 8.013
• Fidejussioni a favore di altri		80.820	82.094 80.733
• Altre garanzie personali		15.494	271.408 15.494 287.066 248.098
Garanzie reali prestate:			
• Per obbligazioni proprie diverse da debiti		88.885	
• Per debiti iscritti in Bilancio			
Impegni di acquisto e di vendita		2.262.465	1.892.658 1.494.802
Altri		1.140.690	1.002.880 1.291.667
TOTALE		3.763.448	3.182.604

[**] Importi esigibili oltre l'esercizio successivo.

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

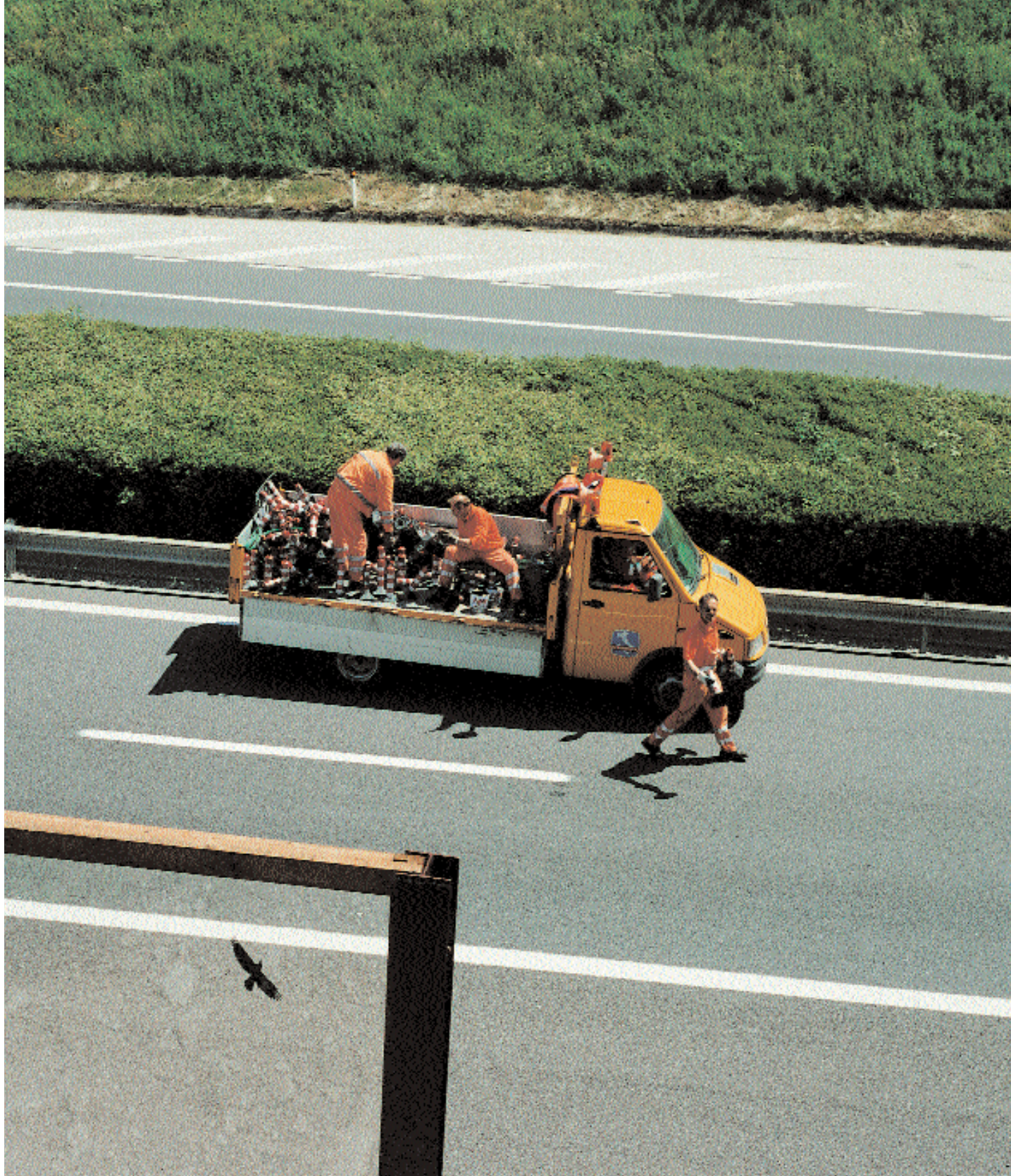
(Valori in migliaia di euro)

	1° SEMESTRE 2004		2003		1° SEMESTRE 2003	
VALORE DELLA PRODUZIONE						
Ricavi delle vendite e delle prestazioni:						
Ricavi lordi da pedaggio	1.191.468		2.422.610		1.145.817	
Quota di tariffa di competenza dello Stato	-45.236		-93.506		-44.643	
Ricavi netti da pedaggio	1.146.232		2.329.104		1.101.174	
Altri ricavi	192.589	1.338.821	229.069	2.558.173	112.493	1.213.667
Variazione dei lavori in corso su ordinazione		-77		2.266		-1.162
Variazione delle rimanenze di prodotti finiti						
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni		52.753		133.861		41.727
Altri ricavi e proventi:						
Contributi in conto esercizio	13		302		12	
Plusvalenze da alienazioni o realizzi	292		1.252		514	
Altri proventi	19.886		49.202		22.211	
Assorbimento altri fondi	50	20.241	1.170	51.926		22.737
		1.411.738		2.746.226		1.276.969
COSTI DELLA PRODUZIONE						
Per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci		77.516		141.978		68.739
Per servizi		202.487		435.885		187.463
Per godimento beni di terzi		7.108		15.840		7.341
Per il personale:						
Salari e stipendi	179.868		349.482		174.608	
Oneri sociali	57.252		111.804		55.261	
Trattamento di Fine Rapporto	12.942		26.970		12.572	
Altri costi	1.708	251.770	3.924	492.180	2.235	244.676
Ammortamenti e svalutazioni:						
Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali:						
• Ammortamento differenza di consolidamento	156.424		260.707		108.180	
• Ammortamento altre immateriali	18.922	175.346	26.695	287.402	14.019	122.199
Ammortamento delle immobilizzazioni materiali:						
• Industriale beni non reversibili:						
Terreni e fabbricati	675		1.688		1.031	
Impianti e macchinari	1.487		3.188		1.571	
Attrezzature industriali e commerciali	3.473		9.420		5.289	
Altri beni	7.019		20.724		11.952	
• Beni reversibili						
Industriale	19.172		43.516		28.212	
Finanziario	90.029	121.855	170.460	248.996	82.705	130.760
		297.201		536.398		252.959
Altre svalutazioni delle immobilizzazioni						811
Svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	6.582	303.783	20.786	557.184	6.618	260.388
Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci		-2.470		1.099		-1.500
Altri accantonamenti:						
Per spese ripristino o sostituzione beni gratuitamente devolvibili:						
• Accantonamenti del periodo	225.477		424.035		200.713	
• Utilizzo del fondo	-151.658	73.819	-293.625	130.410	-141.228	59.485
Diversi		11.827		25.379		2.166
Oneri diversi di gestione				155.789		61.651
Minusvalenze da alienazione o realizzi	471		2.748		738	
Canoni di concessione	13.475		24.989		11.306	
Altri oneri	8.691	22.637	26.975	54.712	7.195	19.239
		-948.477		-1.854.667		-847.997
Differenza tra valore e costi della produzione (segue)		463.261		891.559		428.972

	1° SEMESTRE 2004		2003		1° SEMESTRE 2003	
PROVENTI ED ONERI FINANZIARI						
Proventi da partecipazioni						
Plusvalenze cessione partecipazioni						
Dividendi da Controllate/Collegate						
Dividendi da altre imprese	5.701		10.443		4.723	
Credito di imposta altre imprese			353			
Plusvalenze cessione partecipazioni terzi		5.701	23.446	34.242	21.506	26.229
Altri proventi finanziari						
Da crediti iscritti nelle immobilizzazioni						
• Verso imprese collegate	3.245		373		205	205
• Altri	237	3.482	655	1.028		
Da titoli iscritti nelle immobilizzazioni che non costituiscono partecipazioni				17		17
Da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni		489		2.485		1.070
Proventi diversi dai precedenti						
• Interessi e commissioni da Controllanti						
• Interessi e commissioni da Collegate			102			26
• Interessi e commissioni da Controllate non consolidate	26					3
• Utili di cambio	16		85		13	
• Interessi e commiss. da altri e proventi vari	25.283	25.325	34.997	39.149	39.336	77.108
Interessi ed altri oneri finanziari						
Interessi e commissioni a Controllanti						
Interessi e commissioni a Controllate non consolidate		661		2.940		1.661
Interessi e commissioni a Collegate						
Interessi e commiss. ad altri ed oneri vari:						
• Interessi e commissioni su prestiti obbligazionari	17.635		2.856		1.425	
• Interessi e commissioni vs. banche	144.749		321.527		154.691	
• Interessi e commissioni vs. altri finanziatori	22.113		45.004		22.538	
• Oneri di cambio	23		170		42	
• Interessi, commissioni ed oneri diversi	56.371		60.260		12.486	
• Accantonamento al fondo svalutazione crediti per interessi di mora		240.891	-241.552	429.817	-432.757	191.182
TOTALE PROVENIENTI E ONERI FINANZIARI			-206.555		-355.649	-138.735
RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE						
Rivalutazioni						
Di partecipazioni						
Di immob. finanziarie non partecipazioni				645		18
Di titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni				373		
Svalutazioni						
Di partecipazioni	31					
Di immob. finanziarie non partecipazioni	3.245					
Di titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	191	-3.467		580	-1.598	190
TOTALE DELLE RETTIFICHE			-3.467		-1.598	-208
PROVENTI ED ONERI STRAORDINARI						
Proventi						
Sopravvenienze ed insussistenze attive	13.258			6.082		3.845
Utilizzo straordinario fondi	61			290		200
Altri proventi straordinari	3.291			6.360		385
Plusvalenze alienazione partecipazioni				8.536		8.536
Plusvalenze da conferimento		16.610		548	21.816	12.966
Oneri						
Sopravvenienze ed insussistenze passive	5.360			4.585		3.207
Imposte relative ad esercizi precedenti	762			1.359		469
Minusvalenze per dismissione cespiti	1			2		506
Incentivi all'esodo	7.294			18.082		8.115
Altri oneri extragestionali	691	-14.108		623	-24.651	1.427
TOTALE DELLE PARTITE STRAORDINARIE			2.502		-2.835	-758
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE			255.741		531.477	289.271
Imposte sul reddito di esercizio						
Imposte correnti	161.476			178.103		236.825
Imposte differite	-23.778	137.698		127.787	305.890	-65.666
RISULTATO DEL PERIODO INCLUSA LA QUOTA DI TERZI			118.043		225.587	118.112
Utile [-]/Perdita [+] del periodo di spettanza di terzi			-445		7.036	-100.728
RISULTATO COMPLESSIVO DEL PERIODO (quota della Capogruppo)			117.598		232.623	17.384
Utile del periodo ante acquisizione (gennaio/febbraio 2003)					-75.863	-75.863
RISULTATO DEL PERIODO (quota della Capogruppo) 1°/3-31/12/2003			117.598		156.760	-58.479

NOTE ESPLICATIVE E INTEGRATIVE CONSOLIDATE





DESCRIZIONE DEL GRUPPO

Nato all'inizio degli anni Cinquanta, il Gruppo Autostrade gestisce la più estesa rete autostradale a pedaggio in Europa, con oltre 3.400 km, che rappresentano il 61% della rete autostradale italiana a pedaggio e il 17% di quella europea. In Italia la rete Autostrade serve 15 regioni e 60 province; inoltre il Gruppo è anche presente all'estero, in Austria, Gran Bretagna e Stati Uniti, dove partecipa ad importanti progetti nel campo della realizzazione e gestione di autostrade a pedaggio.

Qualificandosi come il più grande operatore europeo nella gestione autostradale e dei servizi alla mobilità, il Gruppo Autostrade avverte in pieno l'importante ruolo che le infrastrutture svolgono per lo sviluppo del Paese, anche e soprattutto in questa nuova fase di intensificazione degli scambi su scala internazionale e di definizione di un sistema di mobilità su base europea. ____ Autostrade è un gruppo di imprese in cui le persone cooperano per progettare, costruire e sviluppare una rete autostradale funzionale al progresso sociale ed economico del Paese, garantendo sicurezza e mobilità. ____ Lo sforzo del Gruppo è rivolto a destinare importanti risorse ai programmi di potenziamento e ammodernamento della rete autostradale italiana, allo scopo di colmare il gap di infrastrutture rispetto agli altri Paesi e di accrescere la competitività del sistema italiano dei trasporti.

Le linee strategiche seguite dal Gruppo per i prossimi anni sono volte a:

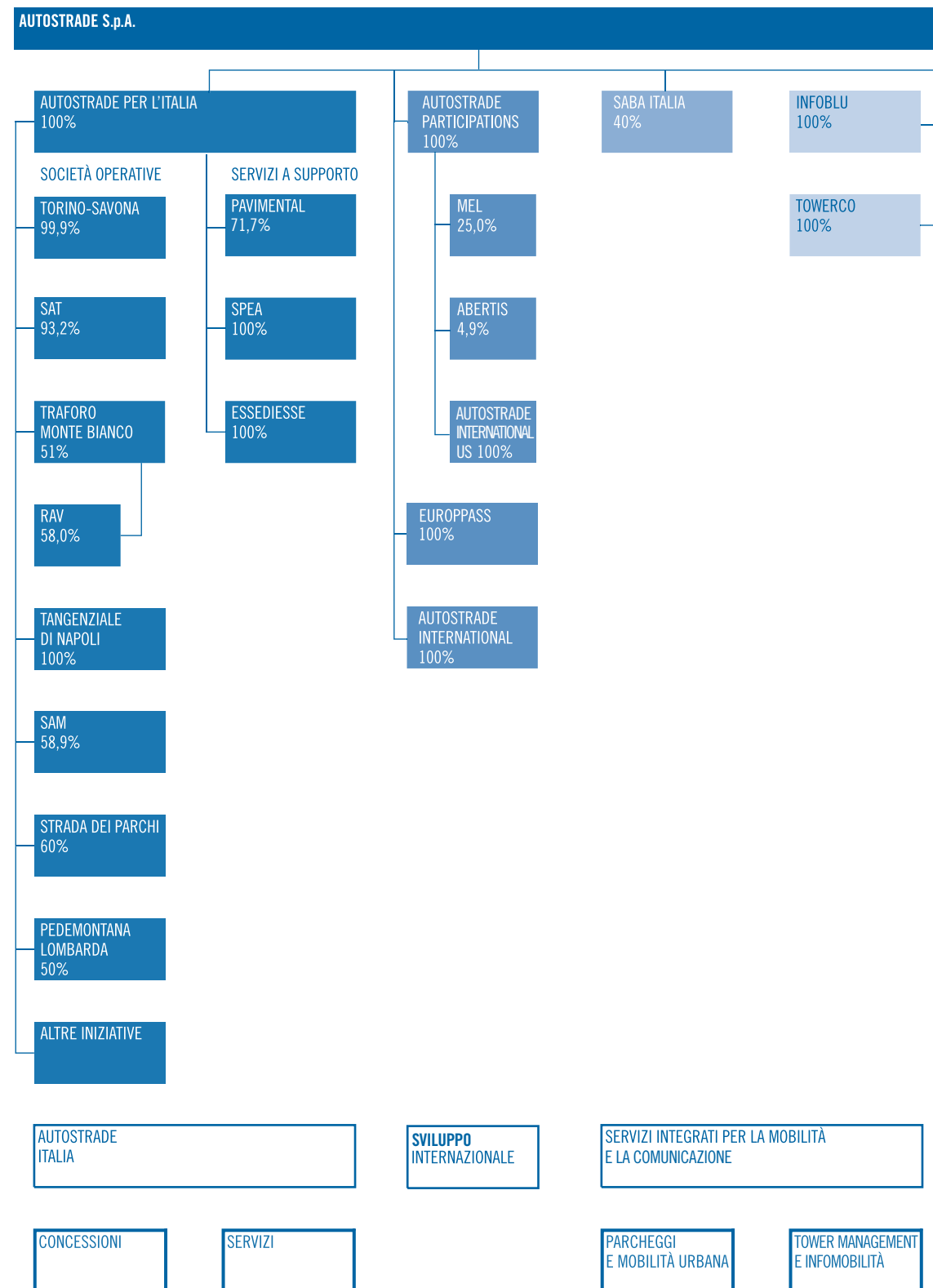
- portare a compimento il programma delle opere comprese nella Convenzione del 1997 e nel IV Atto Aggiuntivo, efficace da maggio del 2004, fornendo un notevole contributo al decongestionamento del sistema italiano della mobilità;
- curare le attività di esercizio della rete e di gestione del servizio, continuando a migliorare la qualità complessiva del servizio e proseguendo nell'ottimizzazione della struttura dei costi di esercizio;
- sviluppare e affinare ulteriormente la tecnologia Telepass, in modo tale da poter esportare questo know-how tecnico e gestionale all'estero, sulla scia dell'esperienza austriaca.

Le attività del Gruppo si svolgono su tre assi principali:

- la gestione in regime concessorio di arterie autostradali in Italia;
- lo sviluppo, nel Paese e all'estero, di progetti riguardanti la mobilità;
- la progettazione e gestione di servizi integrati per la mobilità e la comunicazione.

Tutte le attività del Gruppo sono orientate a creare valore per gli azionisti e per la comunità, mirando ad aumentare efficienza ed efficacia operativa, mantenendo un appropriato equilibrio finanziario, ponendo la massima cura alla tutela e valorizzazione del territorio attraversato, prestando attenzione ed ascolto ai propri *stakeholders*, in coerenza con una logica di sviluppo sostenibile.

ASSETTO ORGANIZZATIVO DEL GRUPPO AUTOSTRADALE AL 30/6/2004



CORE BUSINESS ITALIA

Nell'ambito del comparto di business che gestisce le attività autostradali in Italia operano 8 società concessionarie, la cui capofila è Autostrade per l'Italia, che gestiscono complessivamente 3.408 km di rete. La rete del Gruppo si articola su due principali assi longitudinali (A1 Milano-Napoli e A14 Bologna-Taranto) - che hanno la funzione di avvicinare il Paese al baricentro socio-economico dell'Europa - e su varie trasversali che assicurano, specie nelle regioni settentrionali, un'efficace articolazione territoriale e un indispensabile servizio alla mobilità presso le maggiori aree metropolitane.

Nell'area di attività autostradale in Italia, operano nei servizi accessori al *core business*:

- SPEA Ingegneria Europea S.p.A. (controllata al 100%), attiva nei settori della progettazione, della direzione lavori e del monitoraggio e manutenzione programmata di opere stradali;
- Pavimental S.p.A. (controllata al 71,7%), che opera nel settore delle pavimentazioni e manutenzioni stradali;
- La società EsseDiEsse Società di Servizi (controllata al 100%), che gestisce in pool i servizi amministrativi, la gestione paghe, i servizi generali e la gestione immobiliare per l'intero Gruppo.

SVILUPPO INTERNAZIONALE

Le partecipazioni detenute da Autostrade in società all'estero sono:

- in Austria, il 100% della società Europpass, costituita a seguito dell'aggiudicazione della gara indetta dall'Ente pubblico per le strade austriaco (Asfinag) per la realizzazione e gestione del sistema di esazione dinamica per veicoli pesanti sulla rete stradale primaria austriaca (oltre 2.000 km);
- in Gran Bretagna, il 25% di Midland Expressway Ltd. (MEL), società concessionaria della costruzione e gestione a pedaggio dell'autostrada di Birmingham (M6Toll, 54 km), in partnership con il gruppo australiano Macquarie; la prima tratta della M6Toll è stata inaugurata nel dicembre 2003;
- negli Stati Uniti, tramite la controllata Autostrade International U.S. Holdings, il 100% di Autostrade International of Virginia O&M, impegnata nell'attività di gestione dell'autostrada Dulles Greenway di circa 24 km;
- in Spagna, il 4,9% di Abertis S.A., principale società concessionaria autostradale spagnola, con una rete di 1.522 km.

SERVIZI INTEGRATI PER LA MOBILITÀ E LA COMUNICAZIONE

Il Gruppo Autostrade ha attivato le seguenti iniziative in aree di attività collegate al *core business*:

- Nell'ambito dell'infomobilità è attiva la società Infoblu S.p.A., controllata al 100% da Autostrade, che svolge attività relative alla produzione e diffusione di servizi informativi sulle condizioni del traffico lungo la rete autostradale.
- Nel settore dei servizi evoluti la società di recente avvio TowerCo S.p.A., controllata al 100% da Autostrade S.p.A., si occupa di progettazione e realizzazione sul sedime autostradale di siti attrezzati multioperatore, idonei ad ospitare antenne ed impianti di telecomunicazione di diversi gestori (tipicamente radiomobili), oltre che per scopi istituzionali ed aziendali (Isoradio, sistemi di controllo del traffico, etc.).
- Nel settore mobilità urbana e parcheggi, il Gruppo è partner di alcuni importanti progetti di gestione delle criticità del traffico urbano, come i due accordi siglati con le città di Firenze e Siena per il controllo degli accessi alle Zone a Traffico Limitato (ZTL) attraverso l'applicazione della tecnologia Telepass. Autostrade detiene inoltre una partecipazione del 40% in SABA Italia S.p.A., società specializzata nella progettazione, realizzazione e gestione di parcheggi a pagamento. Il restante 60% è detenuto da SABA Group (Gruppo Abertis).

APPROVATO A TUTTI GLI EFFETTI IL IV ATTO AGGIUNTIVO

In data 21/5/2004 la Corte dei Conti ha registrato il Decreto Interministeriale 11/3/2004, di approvazione del IV Atto Aggiuntivo alla Convenzione del 1997 tra Autostrade per l'Italia e l'ANAS, sottoscritto il 23/12/2002. Conseguentemente, detto Atto Aggiuntivo è diventato efficace a tutti gli effetti e consentirà ad Autostrade per l'Italia di realizzare nuovi investimenti, in aggiunta a quelli previsti dalla Convenzione stipulata nel 1997, per oltre 4,5 miliardi di euro, da realizzarsi nel periodo 2003-2012.

L'iter approvativo è stato finalizzato a seguito dell'emanazione del Decreto Legge 355/2003 - convertito con modificazioni nella Legge n. 47 del 27/2/2004 - che all'art. 21 ha introdotto nuovi criteri di regolazione del settore autostradale conformi a quelli contenuti nel IV Atto Aggiuntivo. In particolare, ha stabilito che:

- in presenza di un nuovo piano di interventi aggiuntivi, comportante rilevanti investimenti, la determinazione della variabile "X" della formula di adeguamento tariffario può essere effettuata per un periodo fino a 10 anni;
- la congrua remunerazione degli investimenti aggiuntivi viene calcolata sulla base di un ritorno sul capitale investito addizionale pari al WACC (costo medio ponderato delle fonti di finanziamento).

FORTE IMPULSO AI LAVORI

Il 1° semestre 2004 è caratterizzato da un forte impegno costruttivo da parte del Gruppo Autostrade, che ha impresso una sensibile accelerazione agli investimenti per il potenziamento della rete. Il Gruppo Autostrade è impegnato in un programma di potenziamento e ammodernamento della rete, finalizzato a decongestionare il traffico ed a risolvere le criticità specifiche, per una mobilità sicura e con adeguati standard di servizio.

Autostrade per l'Italia

Sono stati consegnati alcuni lotti relativi ai lavori previsti dalla Convenzione del 1997 tra Autostrade per l'Italia e ANAS:

- A gennaio è avvenuta la consegna del Lotto 1A per l'ampliamento a quattro corsie dell'autostrada Bologna-Milano.
- A febbraio sono stati consegnati i lavori per la Galleria di Base della Variante di Valico, sulla A1 tra Bologna e Firenze. Il costo della Galleria di Base, che è il principale cantiere per la realizzazione dell'intera opera, è di circa 750 milioni di euro. Il valore emblematico di questa grande opera, attesa da oltre 20 anni, è stato riconosciuto pubblicamente, attraverso la celebrazione della "posa della prima pietra", avvenuta il 7 aprile in presenza del Presidente del Consiglio, del Ministro delle Infrastrutture e Trasporti e del Presidente dell'ANAS.
- A maggio è stato consegnato il Lotto 12 e quello relativo allo svincolo di Barberino del Mugello, sempre all'interno del progetto "Variante di Valico".
- A giugno è avvenuta la consegna dei lavori dei Lotti 2 e 3 per la quarta corsia dell'autostrada Bologna-Modena.
- Sulla Orte-Fiano è stato ultimato il potenziamento a tre corsie del tracciato autostradale ed è in corso l'ampliamento della Galleria di Nazzano e l'adeguamento dello svincolo di Orte.

Il 1° semestre 2004 rappresenta una svolta anche per gli investimenti futuri. Infatti, come già ricordato, dal 21 maggio ha piena efficacia il IV Atto Aggiuntivo alla Convenzione tra ANAS e Autostrade per l'Italia, con previsioni per nuovi investimenti, in aggiunta a quelli della Convenzione stipulata nel 1997, per 4.686 milioni di euro, da realizzarsi nel periodo 2003-2012.

Alcuni lavori previsti nel IV Atto Aggiuntivo sono stati già avviati: all'inizio dell'anno sono stati consegnati i lavori per l'accessibilità al nuovo Polo Fieristico di Milano e a giugno è stato consegnato il Lotto 2 dell'ampliamento a quattro corsie del tratto Milano-Bergamo della A4.

Per quanto riguarda il Passante di Mestre, intervento fondamentale per la rete trasportistica del Paese, originariamente compreso nel IV Atto Aggiuntivo, è stata finalmente definita una soluzione per la realizzazione e gestione dell'opera in conformità alle prescrizioni della Commissione Europea del febbraio 2003. ____ In data 16/2/2004, è stata stipulata una nuova convenzione con l'ANAS che prevede: (1) la realizzazione del Passante a cura e spese dell'ANAS; (2) la relativa gestione da parte delle tre concessionarie interessate e precisamente Autovie Venete S.p.A. (nella misura del 30%), Autostrade di Venezia e Padova S.p.A. (nella misura del 55%) ed Autostrade per l'Italia

S.p.A. (nella misura del 15%); (3) la dismissione da parte delle tre concessionarie all'ANAS - alla data di entrata in esercizio del Passante - delle corrispondenti tratte sottostanti di Tangenziale. ____ La convenzione è attualmente all'esame del Ministero delle Infrastrutture e dei Trasporti e del Ministero dell'Economia e delle Finanze. L'efficacia della Convenzione è subordinata al decreto di approvazione da parte dei ministeri di cui sopra ed alla successiva registrazione del decreto stesso da parte della Corte dei Conti.

Altre concessionarie del Gruppo

I principali interventi in corso di realizzazione lungo la rete gestita dalle altre concessionarie del Gruppo Autostrade sono:

- i lavori sul Lotto 2 del tronco Morgex-Monte Bianco;
- i lavori di potenziamento dell'arteria autostradale Napoli-Pompei-Salerno;
- la riqualificazione della sede autostradale della Tangenziale di Napoli.

Per quanto riguarda la società Strada dei Parchi:

- è stato presentato all'ANAS, al Ministero delle Infrastrutture e al Comune di Roma il progetto di ampliamento a tre corsie del tratto compreso tra la Barriera di Roma Est e Via Palmiro Togliatti;
- è in via di imminente trasmissione all'ANAS il progetto definitivo del completamento della seconda carreggiata del tronco tra Villa Vomano e Teramo, unitamente alle Valutazioni di Impatto Ambientale al Ministero dell'Ambiente.

EMISSIONE OBBLIGAZIONARIA

Il 28 maggio si è concluso con pieno successo il primo collocamento dell'emissione obbligazionaria *benchmark multi-tranche* in euro e in sterline rivolta ad investitori istituzionali, lanciata il 12 maggio, per un importo complessivo pari a 6,5 miliardi di euro. ____ Tutti i flussi finanziari derivanti dall'emissione obbligazionaria sono stati destinati al rimborso integrale dei finanziamenti a lungo termine (le "Second Stage Senior Secured Long Term Facilities" o "LTF2"), utilizzati da Autostrade per 6,5 miliardi di euro. ____ L'importo dell'emissione è ripartito in tre tranche in euro, con scadenza a 7 anni a tasso variabile, a 10 e 20 anni a tasso fisso, e in una tranche in sterline, con scadenza a 18 anni a tasso fisso. ____ L'emissione si inserisce nell'ambito del programma di Global Medium Term Note di Autostrade S.p.A. da 10 miliardi di euro approvato dal Consiglio di Amministrazione della Società il 7 maggio. Le agenzie di rating internazionali Moody's e Standard and Poor's hanno assegnato al programma di emissioni di Autostrade i rating, rispettivamente, di A3 e A. ____ L'emissione è quotata alla Borsa del Lussemburgo. ____ L'operazione rappresenta il primo collocamento pubblico di obbligazioni sull'Euromercato di Autostrade dal 1963, quando la società ha inaugurato tale mercato con l'emissione del primo Eurobond della storia. ____ L'operazione, ad oggi, risulta il maggiore collocamento pubblico di obbligazioni dell'anno in Europa e, negli ultimi 5 anni, è per dimensioni la seconda maggiore emissione di un emittente europeo sul mercato degli Eurobond. ____ La domanda registrata è stata pari ad oltre 9,5 miliardi di euro, ben oltre il quantitativo massimo previsto per l'emissione, a testimonianza della fiducia e delle attese riposte dai mercati dei capitali nell'azienda e nei suoi piani di sviluppo. ____ L'operazione ha consentito di allungare la durata media dell'indebitamento del Gruppo, ottimizzandone i costi.

SVILUPPO INTERNAZIONALE

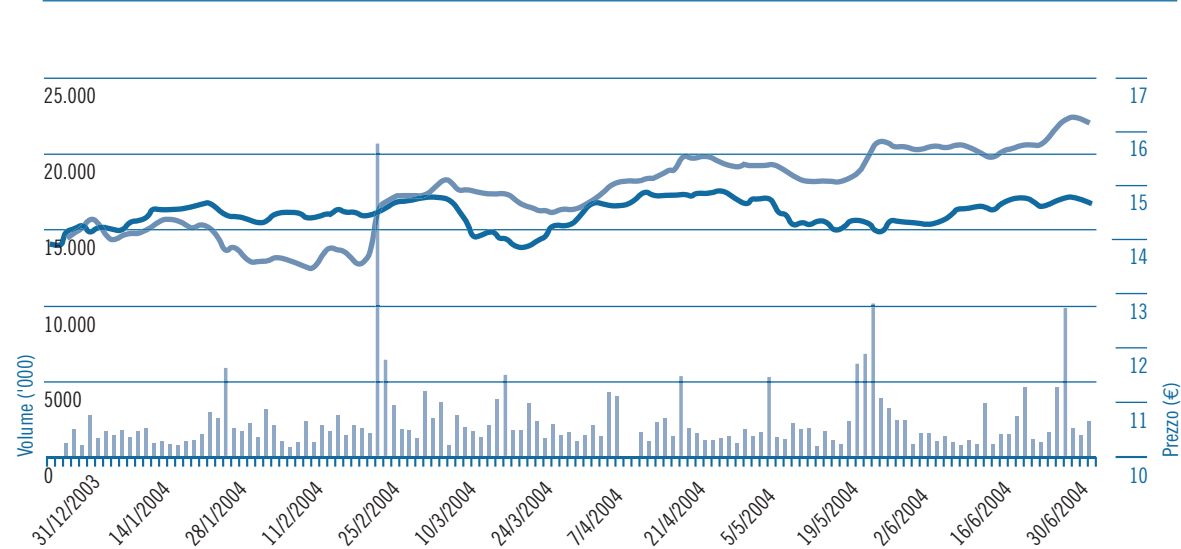
Dal 1°/1/2004 è pienamente operativa la società controllata Europpass GmbH, che ha realizzato nei tempi contrattuali prestabiliti il più avanzato sistema di esazione dinamica del pedaggio per mezzi pesanti lungo 2.000 km di rete stradale e autostradale austriaca. Nel 1° semestre di attività la Società evidenzia risultati positivi, contribuendo nei ricavi di Gruppo con 45,4 milioni di euro e all'Ebitda di Gruppo per 21,0 milioni di euro evidenziando un Ebit Margin del 46%:

- al 30/6/2004 sono stati distribuiti oltre 400.000 apparati di bordo (OBU);
- nel 1° semestre 2004 il sistema ha consentito una riscossione di pedaggi molto efficace, con una media di oltre 2.000.000 di transazioni giornaliere processate.

2.1 ANDAMENTO DEL TITOLO

Dal 31/12/2003 al 30/6/2004 la quotazione del titolo Autostrade ha fatto segnare un apprezzamento del 15,9% (€ 13,933 prezzo di riferimento al 30/12/2003; € 16,150 al 30/6/2004), rispetto ad una variazione del Mib30 del 5,6%. Il prezzo minimo del trimestre è pari a € 13,46 (valore registrato il 16/2/2004); il prezzo massimo è pari a € 16,289 (valore registrato il 29/6/2004). Il volume medio giornaliero dei titoli trattati è pari a circa 2,3 milioni. Al 30 giugno la capitalizzazione di mercato di Autostrade si attestava a oltre 9,2 miliardi di euro. All'inizio del 2004 il titolo ha risentito dell'incertezza nei tempi di approvazione del IV Atto Aggiuntivo sottoscritto con l'ANAS nel dicembre del 2002, incertezza venuta meno con la conversione in Legge del Decreto n. 355 del 24/12/2003, che ha approvato i contenuti della IV Convenzione, e con la registrazione del Decreto interministeriale da parte della Corte dei Conti, avvenuta il 21/5/2004, che ha reso pienamente efficace il IV Atto Aggiuntivo. Il titolo ha registrato un ulteriore rialzo a seguito dell'emissione obbligazionaria da 6,5 miliardi di euro collocata con pieno successo il 28 maggio.

ANDAMENTO GIORNALIERO DEL TITOLO NEL 1° SEMESTRE 2004



■ Volumi scambiati
— Prezzo Autostrade
— Mib30 ribasato

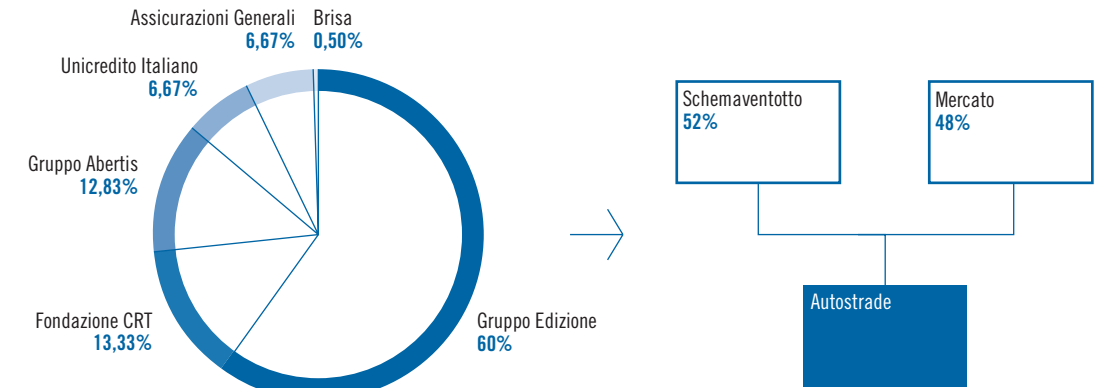
2.2 STRUTTURA DELL'AZIONARIATO

Al 30/6/2004 il 62,2% del capitale di Autostrade S.p.A. è controllato da un nucleo di azionisti stabili tramite la società Schemaventotto S.p.A. Fanno parte di Schemaventotto: Gruppo Edizione Holding, Abertis, Brisa, Fondazione Cassa di Risparmio di Torino, Unicredito Italiano e Assicurazioni Generali.

Il 12/7/2004 Schemaventotto ha ceduto sul mercato il 10% del capitale sociale di Autostrade, portando la propria quota di controllo al 52,2%.

Il flottante sul mercato (47,8% dal 12 luglio) è detenuto in prevalenza da investitori istituzionali esteri (72% del flottante) e il restante da investitori istituzionali italiani (28% del flottante).

AZIONISTI DI SCHEMAVENTOTTO



3.1 IL CORE BUSINESS

L'estensione complessiva della rete di Gruppo è pari a 3.408,1 km e rappresenta il 62% della rete autostradale italiana a pagamento. ____ Nel semestre una modifica di rilievo nell'assetto infrastrutturale è rappresentata dalla riorganizzazione del Nodo autostradale di Ravenna, funzionale ad una più efficace integrazione con la viabilità ordinaria della diramazione dell'A14 per la città e il porto. Infatti, la barriera terminale di Ravenna è stata arretrata a ridosso dell'interscambio dell'A14, con liberalizzazione dello svincolo di Lugo-Cotignola e conseguente trasformazione gestionale da chiuso ad aperto del tratto autostradale interessato.

RETE IN ESERCIZIO AL 30/6/2004 (Valori in km)

SOCIETÀ	ESTENSIONE TOTALE	DI CUI A TRE O PIÙ CORSIE
Autostrade per l'Italia	2.854,6	939,7
Trafo del Monte Bianco	5,8	
Raccordo Autostradale Valle d'Aosta	27,0	
Autostrada Torino-Savona	130,9	
Autostrada Tirrenica	36,6	
Tangenziale di Napoli	20,2	20,2
Autostrade Meridionali	51,6	7,0
Strada dei Parchi	281,4	7,0 [*]
TOTALE	3.408,1	973,9

[*] Il tratto fra Colledara ed il Tunnel del Gran Sasso è a tre corsie solo in carreggiata sinistra.

Nel corso del 1° semestre 2004 il traffico ha fatto registrare un incremento del 2% rispetto al corrispondente periodo del 2003. La variazione, anche influenzata positivamente dal giorno in più del mese di febbraio (il 2004 è anno bisestile), evidenzia una crescita sostenuta dei veicoli pesanti (+4,1%) a fronte di un aumento più contenuto dei veicoli leggeri (+1,3%). ____ I chilometri percorsi, cumulati da inizio anno, ammontano a 24,9 milioni, contro i circa 24,4 milioni di fine giugno 2003.

La domanda di mobilità sulla rete ha segnato un andamento positivo, pur in una fase non brillante dell'economia nazionale, con un PIL cresciuto dello 0,4% ed una produzione industriale incrementatasi dello 0,6%, confermando un trend storico di crescita del traffico ormai consolidato. ____ Le tendenze evolutive del traffico non sono state omogenee fra le diverse autostrade di pertinenza del Gruppo. ____ Si segnalano in particolare il +2,1% di Autostrade per l'Italia, ed il +10,2% del Traforo del Monte Bianco da ascrivere soprattutto alla componente dei veicoli pesanti, +44,9%, per i quali dal 1°/3/2003 non si applicano più le limitazioni di circolazione. Di segno contrario l'andamento del traffico sulla Torino-Savona e sull'Autostrada Tirrenica, autostrade a rilevante componente turistica, che hanno risentito maggiormente delle avverse condizioni atmosferiche manifestatesi nel 2004.

CHILOMETRI PERCORSI NEL 1° SEMESTRE 2004 SULLA RETE DEL GRUPPO AUTOSTRADALE

(Dati provvisori in milioni di veicoli per chilometro)

	VEICOLI LEGGERI	VARIAZIONE % SUL 1° SEMESTRE 2003	VEICOLI PESANTI	VARIAZIONE % SUL 1° SEMESTRE 2003	TOTALE	VARIAZIONE % SUL 1° SEMESTRE 2003
Autostrade per l'Italia	16.412,64	1,5%	5.645,72	3,9%	22.058,36	2,1%
Trafo del Monte Bianco	3,03	1,4%	1,10	44,9%	4,12	10,2%
Raccordo Autostradale Valle d'Aosta	28,68	-4,1%	8,01	19,9%	36,69	0,2%
Torino-Savona	348,36	-2,1%	82,67	9,6%	431,03	-0,1%
Autostrada Tirrenica	83,99	-1,0%	23,48	-1,0%	107,47	-1,0%
Tangenziale di Napoli	483,50	1,6%	44,10	2,3%	527,60	1,6%
Autostrade Meridionali - Napoli-Salerno	681,56	0,4%	83,63	6,0%	765,19	1,0%
Strada dei Parchi	799,65	0,2%	138,85	7,8%	938,50	1,3%
TOTALE	18.841,40	1,3%	6.027,56	4,1%	24.868,96	2,0%

Dal 1°/1/2004 la maggior parte delle società del Gruppo ha proceduto all'adeguamento delle tariffe di pedaggio di competenza.

VARIAZIONI TARIFFARIE CON DECORRENZA 1°/1/2004

(Valori percentuali)

SOCIETÀ CONCESSIONARIE	ΔP	X	$\beta\Delta Q$	ΔT
Raccordo Autostradale Valle d'Aosta	1,7			1,70
Torino-Savona	1,7	-5,00	0,22	6,92
Società Autostrada Tirrenica	1,7			1,70
Tangenziale di Napoli	1,7	0,33	-0,97	0,40
Società Autostrade Meridionali	1,7	-5,00	0,28	6,98
Strada dei Parchi	1,7	-20,00		21,70

ΔP = Inflazione Programmata

X = Recupero di Produttività

$\beta\Delta Q$ = Variazione della qualità del servizio

ΔT = Variazione tariffaria

Autostrade per l'Italia ha aggiornato le tariffe solamente dal 1°/7/2004 in misura del 2,26%. La Società ha rinunciato volontariamente a far decorrere l'adeguamento tariffario per i primi sei mesi, anche a fronte delle richieste avanzate dall'Intesa dei consumatori e dal Ministero dell'Economia.

La decisione di far slittare al 1° luglio l'adeguamento tariffario previsto per il 2004 rappresenta un segnale forte, emblematico per il contenimento del costo della vita, pur avendo le tariffe autostradali effetti assolutamente marginali sulle dinamiche inflattive.

VARIAZIONI TARIFFARIE AUTOSTRADALE PER L'ITALIA CON DECORRENZA 1°/7/2004

(Valori percentuali)

	ΔP	X	RECUPERO DIFFERENZIALE INFLAZIONE	$\beta\Delta Q$	ΔT
	1,7	1,30	0,77	1,09	2,26

Anche per il Traforo del Monte Bianco, per il quale in base ad accordi intergovernativi vige un sistema particolare di adeguamento tariffario, la variazione delle tariffe è intervenuta dal 1°/7/2004 in misura dell'1,72%. ____ Al 30/6/2004 i ricavi da pedaggio risultano pari a 984,9 milioni di euro, con un incremento del 2,8% rispetto al 1° semestre 2003.

3.2 I SERVIZI

3.2.1 Le Aree di Servizio

Autostrade per l'Italia nel periodo che va da maggio 2002 ad aprile 2004 ha provveduto al rinnovo delle concessioni in 216 Aree di Servizio con almeno un servizio in scadenza. ____ Il rinnovo è stato effettuato utilizzando due *advisors* indipendenti (dall'inizio della procedura la KPMG e, successivamente, Roland Berger) in ossequio alle prescrizioni impartite dall'Antitrust.

Il rinnovo delle concessioni ha effetti positivi sugli introiti per Autostrade per l'Italia, comportando un positivo e significativo incremento sia delle *royalties* fisse annue sia di quelle unitarie variabili.

Il nuovo assetto del mercato "Oil" e "Ristoro" delineatosi dopo il completamento delle procedure competitive di affidamento si caratterizza per la notevole dinamicità, nei cambi di marchio nelle singole Aree, a seguito anche dell'ingresso di nuovi operatori.

- ___ Il mercato Oil ha avuto una percentuale di cambi di marchio pari al 21%, con l'ingresso del nuovo operatore Oil austriaco OMV nel Nord-Est.
- ___ Il mercato Ristoro ha avuto una percentuale di cambi di marchio pari al 53%, con l'ingresso dei seguenti nuovi operatori italiani ed esteri:
 - Maglione - "I Sarni" (Italia);
 - Moto - Joint Venture Cremonini (Italia) & Compass (Gran Bretagna);
 - My Chef - Elior (Francia);
 - Camst (Italia);
 - Festival - Joint Venture API (Italia) & Gemeaz-Accor (Francia).

I nuovi affidamenti garantiranno un notevole incremento della qualità dei servizi erogati nelle Aree di Servizio, grazie all'impegno degli operatori petroliferi a raccomandare ai gestori l'allineamento dei prezzi Oil in autostrada alla rete ordinaria e all'introduzione di nuovi servizi:

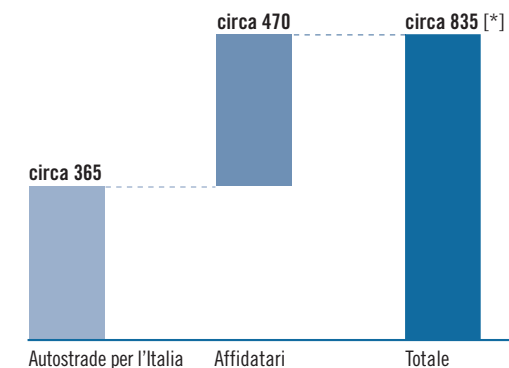
- 11 nuovi hotel;
- 14 Aree di Servizio Mall, con negozi, multiristorazione - *food court*, salette viabilità, sale riunioni;
- 40 nuovi centri servizi per conducenti mezzi pesanti;
- incremento del numero dei parcheggi veicoli pesanti: 10.000 nuovi parcheggi (+7.500 rispetto al 2002).
- ___ Creazione di parcheggi veicoli leggeri: oltre 20.000 nuovi parcheggi (+11.000 rispetto al 2002).
- ___ Standard di qualità del servizio elevati e "contrattualizzati" (KPIs).
- ___ Impegni vincolanti per la promozione del territorio e delle tradizioni "locali".
- ___ Oltre 1.000 nuove telecamere da installare per l'aumento della sicurezza.
- ___ Accettazione di tutti i principali sistemi di pagamento.
- ___ Format commerciali sviluppati dai partners tra i più avanzati, moderni e funzionali del settore.



A fronte dell'esecuzione delle opere connesse con l'erogazione di nuovi e migliori servizi, sono previsti sulla rete di Autostrade per l'Italia investimenti programmati per gli anni che vanno dal 2004 al 2008 che ammonteranno a circa 835 milioni di euro così suddivisi:

- circa 365 milioni di euro di investimenti verranno effettuati direttamente da Autostrade per l'Italia;
- circa 470 milioni di euro di investimenti rappresenteranno invece l'impegno degli affidatari dei servizi Oil e Ristoro nelle Aree di Servizio.

INVESTIMENTI 2004-2008 (Valori in milioni di euro)



[*] Se si includono gli investimenti delle società partecipate e quelli degli affidatari, si arriva a circa 1,00 milioni di euro.

Nei primi sei mesi del 2004 i ricavi del Gruppo provenienti da Aree di Servizio sono stati pari a 74,8 milioni di euro, di cui 10,8 milioni di euro relativi a compensi per *una tantum* di entrata.

Con riferimento al processo di rinnovo delle concessioni si è instaurato un contenzioso con alcune delle principali società petrolifere e di ristorazione avverso le procedure di gara indette dall'Advisor, in particolare si evidenzia:

- Il deposito, in data 23/3 e 3/5/2004, di due sentenze di merito relative alle procedure di gara, gestite dal precedente Advisor KPMG, con le quali il TAR del Lazio ha respinto i ricorsi presentati da Tamoil e da IES. Il TAR ha ritenuto le procedure espletate dall'Advisor coerenti con le prescrizioni dettate dalla Convenzione ANAS e dall'Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato.
- La notifica - nel corso di questo semestre - di circa un centinaio di ricorsi presentati al TAR del Lazio dalle società petrolifere e di ristorazione avverso le procedure di gara gestite dall'attuale advisor Roland Berger, per un totale di ricorsi pendenti per tale titolo pari a 169 (per alcune è stata fissata da parte del TAR del Lazio l'udienza di merito per il prossimo 21 ottobre, per le altre la prima udienza verrà fissata per il 2005).
- La presentazione di due ricorsi d'urgenza da parte di Kuwait Petroleum S.p.A. e da Moto S.p.A. ex artt. 700 C.P.C. e 33 Legge n. 287/90 presso le Corti d'Appello rispettivamente di Roma e di Milano; il primo ricorso è stato respinto dal Giudice, il secondo, che riguarda specificamente l'impugnazione di tre singole gare, è stato accolto in sede di art. 700 e successivamente respinto in fase di reclamo, con conseguente revoca della precedente ordinanza.

3.2.2 Servizi accessori al *core business*

SPEA - Ingegneria Europea S.p.A.

SPEA fornisce ad Autostrade per l'Italia servizi di ingegneria ad alta qualità per le attività di progettazione, direzione lavori e monitoraggio. ____ A seguito del completamento dell'iter di approvazione del IV Atto Aggiuntivo tra Autostrade per l'Italia e l'ANAS, il ruolo di SPEA quale supporto tecnico-operativo per il Gruppo si rafforza ancora, diventando fondamentale per la realizzazione dei progetti previsti nel nuovo programma di investimenti. ____ Al 30/6/2004 l'organico complessivo in forza era composto da 442 unità (416 a fine 2003) con una crescita di 26 unità in funzione della necessità di rafforzare la struttura produttiva a fronte dei nuovi impegni. ____ Nel corso del 1° semestre 2004 le attività che hanno maggiormente impegnato la Società hanno riguardato la prosecuzione dei programmi di investimento della Capogruppo Autostrade per l'Italia, con riguardo sia ai lavori relativi al piano ANAS del 1997 sia alle nuove iniziative previste appunto nel IV Atto Aggiuntivo. ____ Sempre nel 1° semestre 2004 è proseguita la collaborazione con la Capogruppo anche in altre rilevanti iniziative, tra cui i progetti per la direttissima Milano-Brescia (Autostrade Lombarde), la Pedemontana Lombarda, le Tangenziali Esterne Milanesi, la società Arcea Lazio e la Nuova Romea. ____ Sono ormai completamente avviate le Direzioni Lavori relative ai Lotti 1-4 della Variante di Valico, al Polo Fieristico e all'ampliamento a quattro corsie della Modena-Bologna. È ormai prossimo l'inizio dei lavori per la realizzazione della Galleria di Base (Lotti 9-11), nonché del Lotto 12 e dello svincolo di Barberino, sempre nell'ambito del progetto della Variante di Valico, nonché dei lotti 0-2-3 della Firenze Nord/Sud e della 4ª corsia della Milano-Bergamo. ____ Tra le attività extra-Gruppo, che tendono a ridursi per gli accresciuti impegni verso la Capogruppo, risulta significativa l'attività di Direzione Lavori della Linea Ferroviaria Alta Velocità della Torino-Milano. ____ Il 1° semestre del 2004 ha fatto registrare un lieve incremento della produzione tipica che si attesta a 36,0 milioni di euro (68% verso la Capogruppo a fronte del 65% del 2003) con un aumento del 2% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. Il risultato netto di periodo è pari a 1,5 milioni di euro (1,2 milioni di euro al 30/6/2003).

Pavimental S.p.A.

La società, operante nel settore delle manutenzioni autostradali, ha proseguito nel corso del 1° semestre le tradizionali attività di pavimentazione e manutenzione programmate lungo la rete del Gruppo.

Inoltre, la Società è impegnata nella realizzazione delle seguenti opere infrastrutturali:

- realizzazione dello stralcio funzionale della viabilità di accesso tra l'Autostrada A8 ed il nuovo Polo Fieristico di Milano, per una lunghezza di 1,6 km;
- realizzazione dei Lotti 1A e 1B dei lavori di ampliamento a quattro corsie della Modena-Bologna.

Nel 1° semestre sono state altresì affidati a Pavimental i seguenti lavori:

- Lotto 2 dei lavori di ampliamento a quattro corsie dell'autostrada A4 Milano-Bergamo dal km 23+800 al km 33+200. Il progetto globale è articolato su tre lotti ed Autostrade per l'Italia ha manifestato l'intenzione di affidare sempre a Pavimental i lavori dei Lotti 1 e 3 per il completamento dell'intera opera;
- lavori di ampliamento a quattro corsie nel tratto Modena-Bologna per i Lotti 2 (dal km 165+800 al km 174+217) e 3 (dal km 174+217 al km 187+321);
- lavori di pavimentazioni del tratto appenninico tra Sasso Marconi e La Quercia.

Il consuntivo al 30 giugno di Pavimental S.p.A. chiude con risultato positivo di 977 migliaia di euro rispetto ai 649 migliaia di euro dello stesso periodo del 2003. Tale andamento risente positivamente dei maggiori volumi di produzione (+14,8 milioni di euro) e della minore incidenza dei costi delle risorse, pur in presenza di una flessione dei prezzi applicati alle lavorazioni di pavimentazione a seguito del rinnovo del contratto di manutenzione a partire dal 1°/1/2004. ____ La forza al 30/6/2004 presenta una crescita di 19 unità rispetto allo stesso periodo 2003 in funzione dei maggiori volumi di attività già realizzati (+19% circa) e da realizzare soprattutto nell'area delle opere infrastrutturali. ____ Per la seconda metà dell'anno è prevista la prosecuzione dei lavori già in portafoglio e la completa realizzazione del programma di manutenzione previsto per il corrente anno.

EsseDiEsse - Società di Servizi S.p.A.

EsseDiEsse fornisce prestazioni di servizi nei confronti delle società del Gruppo Autostrade nelle seguenti principali aree di attività: servizi amministrativi e contabili, servizi di amministrazione del personale, servizi generali e servizi immobiliari.

L'attività del 1° semestre 2004 ha riguardato la gestione dei contratti già acquisiti al 31/12/2003, con particolare attenzione alle modifiche intervenute sulle modalità di erogazione dei servizi, l'acquisizione di nuovi clienti nell'ambito del Gruppo e le attività relative al miglioramento dei processi e del controllo interno della società.

Al 30/6/2004 la Società dispone di un organico di 347 unità (di cui 342 in distacco da Autostrade per l'Italia), oltre a 12 unità risorse interinali/contrattiste, previste dalla recente normativa "Legge Biagi".

I ricavi del 1° semestre della Società ammontano a 11,9 milioni di euro e sono relativi alle prestazioni di servizi nei confronti di Autostrade per l'Italia, Società Autostrada Tirrenica p.A., Raccordo Autostradale Valle D'Aosta S.p.A., Società Italiana per il Traforo del Monte Bianco p.A., Società Autostrade Meridionali p.A. e Tangenziale di Napoli S.p.A. L'Ebitda Margin del 1° semestre è pari al 6,7%, in miglioramento rispetto ai valori dell'intero 2003 (5,9%).

3.2.3 Servizi evoluti per la mobilità e la comunicazione

Nell'ambito dei servizi evoluti, ossia delle attività a contenuto tecnologico non direttamente ricomprese nel periodo concessorio, il Gruppo opera in quattro principali aree:

- l'evoluzione dei sistemi di pagamento, in particolare con lo sviluppo del Telepass;
- la gestione dell'infomobilità e dei servizi relativi alla produzione e diffusione di informazioni sulle condizioni del traffico autostradale;
- la progettazione e realizzazione sul sedime autostradale di siti attrezzati multioperatore idonei ad ospitare impianti di telecomunicazione di diversi gestori;
- la gestione di parcheggi e di servizi di mobilità urbana.

Tali attività sono sviluppate anche attraverso appositi veicoli societari dedicati, creati al fine di costituire alleanze e *joint ventures* nei diversi settori.

Esazione automatica

Per quanto riguarda il settore dell'esazione e dei mezzi di pagamento, le attività di sviluppo del prodotto, nel corso del 1° semestre 2004, hanno riguardato principalmente la definizione ed introduzione sul mercato di nuovi prodotti Telepass, con lo scopo di presidiare fasce di mercato non ancora servite in modo adeguato. ____ Inoltre, sono proseguite le attività finalizzate ad aumentare la soddisfazione dei clienti ed ottenere maggiore redditività dai prodotti a più alto valore aggiunto, principalmente attraverso lo sviluppo del *customer care* e il miglioramento dell'efficienza della gestione reclami.

In particolare, è stata definita un'offerta Telepass dedicata ai titolari del conto BancoPosta di Poste Italiane e sono stati sviluppati i *concepts* di prodotto e i relativi accordi con partner commerciali per lo sviluppo dei futuri prodotti, Telepass Premium e Telepass Ricaricabile.

Infomobilità (Infoblu)

Nel corso dell'anno 2004 la Società Infoblu, costituita con lo scopo di operare nel settore dei sistemi e servizi per l'infomobilità e per la sicurezza (impianti di monitoraggio, gestione e diffusione dati traffico, sistemi e servizi di tracciamento veicoli, sistemi per la richiesta di soccorso, etc.) ha continuato a svolgere, sulla base di un contratto di servizio stipulato con Autostrade per l'Italia S.p.A., le seguenti attività di analisi, progettazione e sviluppo software, volte ad ampliare la gamma e aumentare la fruibilità dei servizi di informazione sulla viabilità distribuiti su vari "canali" di diffusione (WEB, GSM, TV e Radio), nonché attività di supporto commerciale volte al mantenimento dell'attuale portafoglio clienti e all'acquisizione di nuova clientela. ____ I nuovi servizi e/o tecnologie, progettati e sviluppati da Infoblu, continuano a ricoprire un ruolo di notevole interesse per Autostrade per l'Italia.

Infoblu ha inoltre collaborato allo sviluppo del servizio di infomobilità avviato nel 1° semestre 2004, in collaborazione con l'emittente radiofonica RTL 102.5, per fornire le informazioni di viabilità attraverso il canale RDS-TMC per i navigatori veicolari.

È proseguito lo sviluppo del canale televisivo a circuito chiuso denominato TVZone, realizzato in collaborazione con Il Sole 24Ore. Tale servizio è fruibile presso circa 55 delle maggiori Aree di Servizio autostradali e si prevede la sua ulteriore estensione nei prossimi mesi; la finalità di TVZone è quella di erogare informazioni aggiornate in tempo reale ai viaggiatori circa le condizioni di mobilità.

Con riferimento alla performance economico-finanziaria relativa al 1° semestre 2004 è da segnalare che i ricavi conseguiti per lo svolgimento delle attività ammontano a 773 migliaia di euro.

TowerCo S.p.A.

La Società, costituita mediante conferimento del relativo compendio nell'ambito del processo di riorganizzazione del Gruppo, è operativa dal 1°/7/2003 e persegue l'obiettivo di valorizzare infrastrutture e aree di sedime nella disponibilità del Gruppo, idonee ad ospitare impianti di operatori mobili e, più in generale, di telecomunicazione e broadcast. ____ Ciò comporta la costruzione e gestione di siti attrezzati multi-operatore, utilizzabili sia per servizi commerciali (GSM/UMTS, ponti radio, etc.) sia per scopi istituzionali (Isoradio, Radiomobile aziendale/Polizia, sistemi di controllo del traffico, etc.). ____ Sulla base di un contratto di servizio TowerCo gestisce anche gli impianti già attivati al momento del conferimento del relativo compendio.

Sul piano operativo, sia tecnico sia commerciale, è proseguita l'attività di TowerCo nella progettazione, realizzazione e gestione di 130 siti Tower ordinati in totale dagli operatori mobili (con un incremento di oltre 30 siti rispetto a fine 2003) di cui:

- 39 siti già costruiti (di cui 36 in esercizio rispetto ai 23 di fine 2003);
- 20 siti in corso o in fase di avvio i lavori di costruzione;
- per circa 71 ulteriori siti si è in fase di approvazione o di elaborazione dei progetti e presentazione delle richieste autorizzative.

Sui siti al momento in esercizio il tasso di occupazione media è di 1,6 operatori per sito.

È stata completata la realizzazione del progetto "Stresa" - con collaudo ed attivazione previsti entro il mese di luglio 2004 - primo esempio di impianto multi-operatore per la copertura radiomobile di gallerie mediante ripetitori su fibra ottica.

A fine giugno 2004 TowerCo ha gestito anche 208 contratti di messa a disposizione di area per impianti di operatori mobili, mentre assommano a 361 quelli per carrati e impianti in galleria, cui si aggiungono 71 contratti di ospitalità in siti Tower multi-operatore.

**3.3
SVILUPPO
INTERNAZIONALE**

Gli investimenti, diretti sostanzialmente all'allestimento dei siti, nel semestre sono stati pari a circa 1.066 migliaia di euro, di cui immateriali 105 migliaia. ____ I ricavi conseguiti nel semestre per la gestione delle aree e dei siti Tower ammontano a 1.906 migliaia di euro. Il totale dei costi di produzione ammonta a circa 1.027 migliaia di euro, di cui 222 migliaia per il costo del personale e 185 migliaia per gli ammortamenti. ____ L'utile di esercizio è di circa 623 migliaia di euro.

Le iniziative internazionali di maggior rilievo del Gruppo sono l'avvio del sistema interamente automatizzato di esazione realizzato in Austria, tramite la controllata Euroypass, e l'avvenuta operatività della nuova autostrada M6 Toll nel Regno Unito gestita dalla Midland Expressway Limited (MEL), cui va aggiunto il positivo andamento dell'Autostrada Dulles Greenway, negli Stati Uniti, la cui gestione è affidata alla società del Gruppo Autostrade International of Virginia O&M.

Euroypass LKW Mautsystem GmbH

La società austriaca Euroypass controllata al 100% da Autostrade S.p.A. ha progettato, finanziato e realizzato un sistema elettronico *free-flow multilane* di riscossione del pedaggio per mezzi pesanti (sopra le 3,5 t) sulla rete primaria austriaca (2.000 km circa) che è operativo dal 1°/1/2004, nel pieno rispetto dei tempi e degli altri parametri contrattuali, per un periodo decennale di gestione del sistema.

I ricavi totali del 1° semestre 2004, pari a 45,4 milioni di euro, sono costituiti dal compenso per la gestione, manutenzione ed adeguamento del sistema riconosciuto da Asfinag (ente di gestione delle strade ed autostrade austriache).

Euroypass conta su una rete esterna di distribuzione delle unità di bordo di oltre 250 punti vendita che ha distribuito oltre 400.000 apparati GO-Box (65% Post-Pay e 35% Pre-Pay), che presentano rispettivamente l'80% nella modalità Post-Pay ed il 20% in quella Pre-Pay. Il numero medio delle operazioni giornaliere di esazione è nel semestre progressivamente aumentato fino a 2 milioni di operazioni giornaliere con punte di 2,2 milioni. Il personale si attesta attualmente sulle 201 unità, delle quali 94 a tempo pieno e 107 a tempo parziale (gruppi "enforcement" e supporto). Il significativo ricorso al part-time nell'attività di controllo delle violazioni ha determinato un organico medio di circa 164 unità full-time.

I principali risultati economico-finanziari del semestre ed i relativi indicatori possono essere così sintetizzati, tenendo conto che nell'anno 2003 il sistema è stato implementato senza generazione di ricavi.

DATI ECONOMICI (Valori in milioni di euro)	30/6/2004	30/6/2003	Δ V.A.	%
Ricavi	45,4		45,4	
Ebitda	21,0	-7,5	28,5	380,0%
<i>Ebitda Margin</i>	46,3%			
Risultato netto	1,4	-9,0	10,4	115,6%
Organico medio	164,0	39,0	125,0	320,5%
DATI PATRIMONIALI E FINANZIARI				
Capitale investito netto	211,2	231,0	-19,8	-8,6%
Indebitamento finanziario netto	141,6	162,7	-21,1	-13,0%
Patrimonio netto	69,6	64,9	4,7	7,2%

In data 14/6/2004 è stato erogato alla controllata, da parte di un pool di banche guidato da Bank Austria Creditanstalt e Banca OPI (Gruppo San Paolo IMI), un prestito sindacato di 175 milioni di euro di durata decennale. Il finanziamento ha permesso il rimborso dei prestiti intragruppo erogati inizialmente da Autostrade alla controllata per il finanziamento della costruzione del sistema di pedaggio.

Midland Expressway Limited

La società Midland Expressway Limited (MEL), di cui Autostrade detiene una partecipazione del 25%, ha progettato, finanziato e costruito l'autostrada a pedaggio M6 Toll (già Birmingham Northern Relief Road "BNRR"). L'apertura al traffico della M6 Toll, primo caso di autostrada a pedaggio nel Regno Unito, è avvenuta il 14/12/2003, in anticipo rispetto al termine previsto. L'apertura, realizzata con il contributo del Gruppo Autostrade, ha costituito un evento di particolare rilevanza, anche per le prospettive che ha aperto nel contesto europeo. La Società è impegnata nella gestione dell'infrastruttura. I veicoli medi giornalieri transitati nel periodo 14/12/2003-30/6/2004 sono i seguenti:

PERIODO DI RIFERIMENTO	TRANSITI (MEDIA GIORNALIERA)
Dicembre 2003	34.490
Gennaio 2004	30.662
Febbraio 2004	37.308
Marzo 2004	39.620
Aprile 2004	44.689
Maggio 2004	42.862
Giugno 2004	47.986

Per quanto riguarda i livelli tariffari, gli stessi vengono stabiliti liberamente dal concessionario, previo preavviso di sei mesi rispetto alla data di variazione delle tariffe.

Il Bilancio al 30/6/2004 di MEL evidenzia un Ebitda positivo per £/mil 3,859 (circa €/mil 5,8); un EBIT negativo per £/mil 3,455 (circa €/mil 5,2) ed un risultato netto negativo per £/mil 29,405 (circa €/mil 44,4). Tali risultati risentono della fase di start-up della società.

**AUTOSTRADE
PER L'ITALIA**

Il Gruppo Autostrade è impegnato in un ampio ed articolato programma di potenziamento e di ammodernamento, finalizzato prevalentemente a rimuovere i "colli di bottiglia" e a dare soluzione alle criticità, per una mobilità sicura e con adeguati standard di servizio.

Autostrade per l'Italia ha in corso di attuazione il piano di investimenti previsti dalla convenzione con l'ANAS del 1997 ed ha in fase di concreto avvio il piano di nuove opere compreso nel IV Atto Aggiuntivo alla Convenzione, per un ammontare complessivo di circa 10 miliardi di euro, di cui le principali sono qui riportate nel grafico a pagina 44. A conclusione del 1° semestre del 2004, l'81% delle grandi opere del piano 1997 è stato attivato: il 12% dei lavori complessivi è stato ultimato; il 34% è in corso; il 35% si riferisce a progetti approvati dagli Enti preposti e dalla Società e trasmessi all'ANAS per l'approvazione. Il rimanente 19% rappresenta la quota residua di opere i cui progetti sono in attesa di approvazione da parte della competente Conferenza dei Servizi e di Enti esterni.

Con riferimento alle opere previste sulla Convenzione del 1997, sull'opera più impegnativa, la Variante di Valico fra Bologna e Firenze, la situazione è così riassumibile:

- **Terza corsia Casalecchio-Sasso Marconi:** il progetto esecutivo, già trasmesso all'ANAS, è all'esame della Conferenza dei Servizi, in via di completamento;
- **Tratto in variante Sasso Marconi-La Quercia:** tutti i lavori sono in corso di esecuzione;
- **Interventi di protezione del fiume Setta:** il progetto esecutivo, già trasmesso all'ANAS, è in attesa di una sollecita chiusura della procedura di VIA (Valutazione dell'Impatto Ambientale);
- **Tratto in variante La Quercia-Aglio-Barberino di Mugello:** per i Lotti 5A e 5B sono in corso le procedure di gara di appalto per l'affidamento dei lavori mediante appalto integrato (progettazione esecutiva e realizzazione delle opere). I progetti relativi ai Lotti 6 e 7, a seguito di approfondimenti geognostici e di conseguenti ottimizzazioni di tracciato, sono all'esame dell'Osservatorio Ambientale dell'Emilia Romagna per le approvazioni di competenza. Relativamente al Lotto 8, si è proceduto a sostanziali modifiche progettuali per tener conto di istanze locali e si è in attesa delle previste approvazioni. Sui Lotti 9-10-11, relativi alla Galleria di Base, i lavori consegnati nel 1° trimestre sono in corso di esecuzione, dopo l'espletamento delle operazioni preliminari e propedeutiche. Sono inoltre in fase di avvio i lavori di costruzione del Lotto 12 e del nuovo Svincolo di Barberino. Per il Lotto 13, infine, dopo la chiusura della Conferenza dei Servizi, sono in corso approfondimenti e verifiche in vista dell'approvazione da parte dell'ANAS.



Gruppo Autostrade

Altre concessionarie

Investimenti Autostrade per l'Italia Piano ANAS 1997

- 1 Polo Fieristico Milano: 80 milioni di euro
- 2 4a corsia Modena-Bologna: 117 milioni di euro
- 3 Variante di Valico: 2.796 milioni di euro
- 4 Nodo di Firenze: 1.256 milioni di euro
- 5 3a corsia Orte-Fiano: 155 milioni di euro

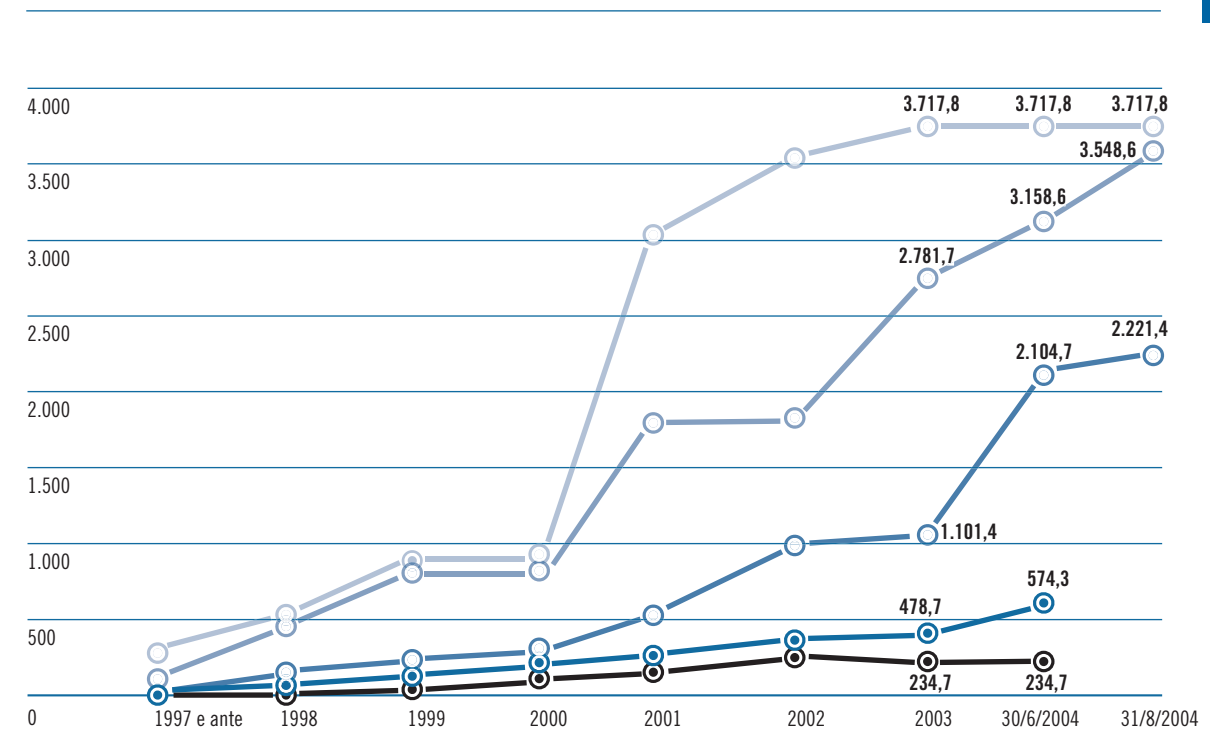
Investimenti Autostrade per l'Italia IV Convenzione Aggiuntiva

- 6 3a corsia Lainate-Como-Chiasso: 186 milioni di euro
- 7 4a corsia Milano-Bergamo: 375 milioni di euro
- 8 Interventi su Genova: 1.800 milioni di euro
- 9 3a corsia Rimini Nord-Pedaso: 1.733 milioni di euro
- 10 GRA-Roma Nord: 138 milioni di euro



- Opere approvate da Conferenza dei Servizi o Enti
- Progetti approvati da Autostrade per invio all'ANAS
- Lavori consegnati / Interventi sul territorio attivati
- Avanzamento lavori
- Lavori ultimati

STATO DI AVANZAMENTO DELLE GRANDI OPERE DEL PIANO ANAS 1997 (Valore opere in milioni di euro)



Sempre riguardo alle opere contenute nella Convenzione del 1997, e con particolare riguardo all'ampliamento a tre corsie del tratto autostradale Barberino di Mugello-Firenze-Incisa, sull'Autostrada del Sole, è stato dato avvio alla procedura di VIA per la tratta Barberino-Firenze Nord, cui seguirà la convocazione entro la fine dell'anno della Conferenza dei Servizi. Sul tratto di attraversamento dell'area metropolitana fiorentina (Firenze Nord-Firenze Sud), è stato ultimato l'iter approvativo dei progetti. Sono già in corso i lavori sui Lotti 0, 2 e 3 e di prossimo avvio i cantieri su ulteriori due lotti (7 e 8), essendo stata effettuata la consegna all'impresa. Per il tratto terminale Firenze Sud-Incisa, infine, si è dato avvio al progetto definitivo ed allo studio di impatto ambientale.

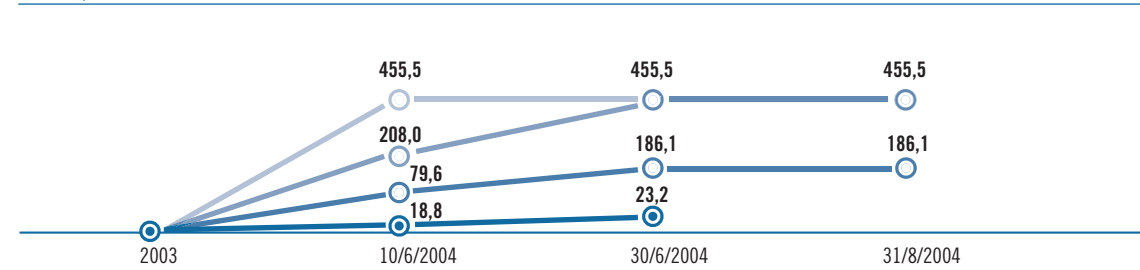
Sono in corso anche i lavori per l'ampliamento a quattro corsie del tratto Modena-Bologna, mentre per quanto riguarda il potenziamento del sistema complanare di Bologna, è stato completato e trasmesso all'ANAS il progetto esecutivo di "terza corsia dinamica" del tratto autostradale della Tangenziale di Bologna.

Sulla Orte-Fiano, ultimato il potenziamento a tre corsie del tracciato autostradale, è in corso l'ampliamento della Galleria di Nazzano e l'adeguamento dello Svincolo di Orte.

A completamento dell'informativa riguardante il Piano del 1997, si segnalano i lavori in corso allo Svincolo di Bolzaneto sull'A7 (opere di ristrutturazione), sul Nodo di Firenze Nord A1-A11 (ultimazione del nuovo centro direzionale) e sulla Diramazione dell'A14 (liberalizzazione dello Svincolo di Lugo e realizzazione del nuovo Svincolo di Bagnacavallo).

Relativamente alle opere previste nel piano di investimenti comprese nel IV Atto Aggiuntivo, si rileva che il primo stralcio funzionale della viabilità di accesso al nuovo Polo Fieristico di Milano (dall'autostrada A8) è in avanzata fase di esecuzione. ____ In data 11 giugno sono stati affidati i lavori del Lotto 2 dell'ampliamento a quattro corsie del tratto Milano-Bergamo dell'A4. ____ Per quanto attiene, infine, al Passante di Genova (Gronda di Ponente sull'A10 e Genova-Bolzaneto sull'A7) è in corso l'attività di definizione del tracciato, unitamente ai necessari raccordi con gli enti territoriali, al fine di poter procedere nelle elaborazioni progettuali e negli studi di impatto ambientale.

(Valore opere in milioni di euro)



Opere approvate da Conferenza dei Servizi o Enti
 Progetti approvati da Autostrade per invio all'ANAS
 Lavori consegnati / Interventi sul territorio attivati
 Avanzamento lavori

LE ALTRE SOCIETÀ CONCESSIONARIE

Tra gli interventi in corso da parte di altre Concessionarie del Gruppo, assumono particolare rilievo le opere di completamento del Raccordo Autostradale Valle d'Aosta e i lavori di ampliamento a tre corsie della Napoli-Pompei-Salerno.

- Sono attualmente in corso di esecuzione i lavori sul Lotto 2 del Tronco Morgex-Monte Bianco (4,1 km), per i quali si sono dovute affrontare considerevoli difficoltà tecniche intervenute durante le fasi di scavo lungo la canna destra (lato Aosta). Infatti, dopo la sospensione dei lavori alla galleria Dolonne (lato Aosta), dovuta ad imprevisto geologico, sono ripresi i lavori di messa in sicurezza e propedeutici alla ripresa delle lavorazioni di scavo della galleria stessa sulla base delle indicazioni del Comitato tecnico appositamente costituito per la definizione delle più opportune soluzioni tecniche; nel contempo proseguono le lavorazioni relative agli imbocchi sul versante del Monte Bianco.

- Il programma di ammodernamento della Napoli-Pompei-Salerno si inserisce nel piano di interventi volti a decongestionare uno dei tratti più critici della rete ed alleggerire il traffico in direzione della costa sorrentina. ____ Sull'autostrada campana, proseguono i lavori di potenziamento dell'arteria autostradale e di rifacimento di alcuni svincoli. ____ Oltre alla prosecuzione dei lavori di ampliamento a tre corsie dei tratti già appaltati (dal km 10,525 al km 12,035 e dal km 17,658 al km 22,400), sono stati consegnati i lavori del tratto tra il km 5,020 ed il km 10,525 e quelli relativi alla ricostruzione del sovrappasso ferroviario della linea Napoli-Salerno. ____ Sempre nel 1° semestre sono stati presentati all'ANAS i progetti esecutivi del tratto dal km 13,010 al km 17,092 e del completamento dello svincolo di Ponticelli.

Tra i lavori delle altre concessionarie di Gruppo si evidenzia anche il miglioramento della sicurezza sulla Torino-Savona e la riqualificazione della sede autostradale della Tangenziale di Napoli.

Per quanto riguarda, infine, la Strada dei Parchi:

1. Nel corso del semestre il progetto di ampliamento a tre corsie del tratto compreso tra la Barriera di Roma Est e Via Palmiro Togliatti è stato presentato all'ANAS, al Ministero delle Infrastrutture ed al Comune di Roma per una valutazione dell'impatto territoriale; sono in corso di valutazione soluzioni anche alternative tra cui la proposta del Comune di Roma per la creazione di strade complanari.

2. Il progetto definitivo del completamento della seconda carreggiata del tronco tra Villa Vomano e Teramo è in via di imminente trasmissione all'ANAS, unitamente alle Valutazioni di Impatto Ambientale al Ministero dell'Ambiente.



Il Gruppo Autostrade opera essenzialmente nelle attività di progettazione, costruzione e gestione di infrastrutture per la mobilità delle persone e delle merci sul territorio. Queste attività sono accompagnate da un impegno costante per il miglioramento della qualità complessiva, sia erogata sia percepita dalla clientela. ____ Il sistema di qualità del Gruppo Autostrade è fortemente orientato ad assicurare all'utente adeguati standard del servizio, ponendo particolare attenzione alla sicurezza, al comfort e all'assistenza, avvalendosi di strumenti innovativi di controllo, manutenzione, intervento e sorveglianza lungo la rete. ____ L'attenzione verso il servizio richiede un impegno costante in termini di idee, progetti e risorse dedicate ai settori Ricerca & Sviluppo Ambiente, assi trainanti dell'innovazione e dello sviluppo sostenibile.

L'impegno del Gruppo è costantemente finalizzato al miglioramento delle condizioni di sicurezza della circolazione, per il quale è stato avviato un piano di interventi infrastrutturali e gestionali che, nel 1° semestre 2004, ha visto la realizzazione di:

- arredo tecnologico della rete: sull'A1 Tratta sperimentale tra Incisa e Arezzo (*road-based* ogni 2 km, attrezzate con telecamere e sistema di presegnalazione delle turbative);
- opere di riqualificazione delle barriere di sicurezza: 53,4 km di spartitraffico con barriere New Jersey e 5,6 km di barriere bordoponte;
- chiusura di n. 166 by-pass sullo spartitraffico con dispositivi di sicurezza ad apertura rapida (per le necessità in caso di incidente o cantiere) con classe di contenimento H2 (il completamento è previsto entro l'anno in corso);
- 120 interventi mirati sui punti con incidentalità superiore alla media. A tale proposito gli interventi hanno riguardato, tra gli altri:
 - la stesura di pavimentazioni speciali ad alta aderenza;
 - la modifica delle pendenze trasversali originarie;
 - il potenziamento della segnaletica di avvicinamento;
 - l'installazione di segnali luminosi di pericolo;
- installazione di telecamere su ogni pannello a messaggio variabile, a partire dai tratti liguri;
- un progetto, in collaborazione con la Polizia Stradale, per controllare il traffico, con il rilevamento della velocità media su tratto, anche in presenza di nebbia con visibilità inferiore a 100 m.

Grazie alla combinazione dei diversi interventi, sulla rete del Gruppo Autostrade il 1° semestre 2004 ha registrato, rispetto allo stesso periodo 2003, una riduzione dell'1,3% (-0,2%) nel numero degli incidenti. Gli incidenti totali sono stati 13.621 e, tra questi, quelli che hanno provocato danni alle persone 3.514 (-8,2% rispetto al 1° semestre 2003), di cui mortali 128 (-26,4% rispetto al corrispondente periodo 2003).

Il tasso di incidentalità del Gruppo Autostrade relativo agli incidenti totali, calcolato con riferimento ai volumi di traffico (numero di incidenti per cento milioni di km percorsi), è pari a 54,8 (-2,2 % rispetto al 1° semestre 2003). ____ Ugualmente in calo sono il tasso degli incidenti con conseguenze alle persone, pari a 14,1 (-9,9 %) e quello relativo agli incidenti mortali, pari a 0,51 (-27,8% rispetto allo stesso periodo 2003).

In particolare sulla rete Autostrade per l'Italia si sono registrati: 11.931 incidenti totali (-1,3%), di cui 3.078 con conseguenze alle persone (-7%), in 111 casi mortali (-29,3%). I tassi sono risultati rispettivamente pari a: 54,1 (-3,4%), 14,0 (-8,9%) e 0,50 (-30,8%).

Va inoltre ricordato che le modifiche al Codice della Strada, in vigore dal 1°/7/2003, con le disposizioni riguardanti la "patente a punti", hanno contribuito ad un'ulteriore responsabilizzazione da parte dei conducenti, con una positiva ricaduta sul trend di riduzione dei tassi di incidentalità.

Per sostenere l'innovazione nel settore della sicurezza, il Gruppo Autostrade si avvale di due centri di ricerca ad esso dedicati:

- il Centro rilevamento dati di Fiano Romano, che svolge principalmente prove di formulazione e controllo di materiali per le pavimentazioni;
- il Centro prove crash di Anagni, nel quale si effettuano prove sui materiali utilizzati nella costruzione delle infrastrutture (as es. barriere antisfondamento, guard rail).

Infine, per monitorare e migliorare i livelli di sicurezza sulle infrastrutture autostradali, nel gennaio 2004 Autostrade per l'Italia ha siglato un accordo con l'associazione Intesa dei Consumatori.

L'accordo prevede la costituzione di un gruppo di lavoro misto, con l'obiettivo di individuare le criticità percepite dagli utenti in termini di sicurezza e predisporre adeguate soluzioni.

L'INCIDENTALITÀ SULLA RETE DEL GRUPPO AUTOSTRADALE NEL 1° SEMESTRE 2004 (Dati consolidati)

	RETE AUTOSTRADALE PER L'ITALIA	TOTALE RETE DEL GRUPPO
Numero incidenti totali	11.931	13.621
Variazione % sul 2003	-1,3%	-0,2%
Tasso per 100 milioni di km percorsi	54,1	54,8
Variazione % sul 2003	-3,4%	-2,2%
Numero incidenti con conseguenze alle persone	3.078	3.514
Variazione % sul 2003	-7,0%	-8,2%
Tasso per 100 milioni di km percorsi	14,0	14,1
Variazione % sul 2003	-8,9%	-9,9%
Numero incidenti mortali	111	128
Variazione % sul 2003	-29,3%	-26,4%
Tasso per 100 milioni di km percorsi	0,50	0,51
Variazione % sul 2003	-30,8%	-27,8%



5.2 MANUTENZIONI

L'attività di manutenzione svolta dalle società del Gruppo consente di mantenere in condizione di efficienza funzionale, con standard di prestazioni e di sicurezza elevati, il complesso e considerevole patrimonio costituito dalla rete autostradale. ____ Per questo è necessaria un'attività di sorveglianza e di controllo, visivo e strumentale, che le società eseguono, utilizzando attrezzature speciali e ad alto rendimento, attraverso le proprie strutture centrali e territoriali.

Nel 1° semestre 2004 sono proseguiti gli interventi di ottimizzazione dei processi di manutenzione, in particolare:

- l'adozione di nuove tecnologie di riciclaggio nelle attività di pavimentazione che, migliorando la produttività e l'impatto ambientale, riducono nel contempo i costi e i tempi di intervento;
- la revisione delle scelte tecniche con miglioramento dei processi esecutivi, in particolare per le attività di pavimentazione con "drenante";
- il riutilizzo e il riciclo in sito dei materiali provenienti dalle demolizioni delle pavimentazioni, che consente di evitare costosi e inquinanti processi di trattamento e di smaltimento.

In particolare, con riferimento alle pavimentazioni, si può rilevare che, rispetto allo stesso periodo del 2003, nonostante l'avvio di stagione con clima sfavorevole, nel 1° semestre dell'anno è pressoché raddoppiata la superficie drenante messa in opera, che è passata da 1,5 a 2,7 milioni di m².

5.3 ESAZIONE ED EVOLUZIONE DEI SISTEMI DI PAGAMENTO

La progressiva automazione delle operazioni di pagamento alle stazioni, grazie soprattutto alla crescente diffusione del Telepass, è tra gli obiettivi strategici aziendali, per aumentare l'efficienza operativa e migliorare il servizio. Il pagamento automatico del pedaggio consente, infatti, di migliorare l'accessibilità alla rete autostradale, riducendo le code presso le stazioni di esazione, con positivo impatto sulla fluidità del traffico. ____ Il Gruppo Autostrade sta sviluppando e affinando ulteriormente la tecnologia Telepass, in modo tale da poter esportare questo *know-how* tecnico e gestionale anche all'estero, come dimostra l'esperienza di Euroypass in Austria. In particolare, il Gruppo fa leva sulle potenzialità del Telepass quale strumento per la multioperabilità dei sistemi di pagamento europei, tema centrale delle politiche comunitarie di armonizzazione. ____ Nel 1° semestre 2004 è proseguito il trend positivo nella diffusione dei prodotti aziendali di pagamento del pedaggio, favorito dall'adeguamento e dall'ammmodernamento degli impianti di riscossione del pedaggio e dall'attività promozionale per la loro diffusione. Sul totale delle operazioni di pagamento effettuate nel semestre sulla rete di Autostrade per l'Italia, il 67,7% è avvenuto con prodotti automatizzati (65,5% nello stesso periodo 2003); l'esazione dinamica con Telepass ha coperto il 49% dei transiti (46,2% nel 2003).

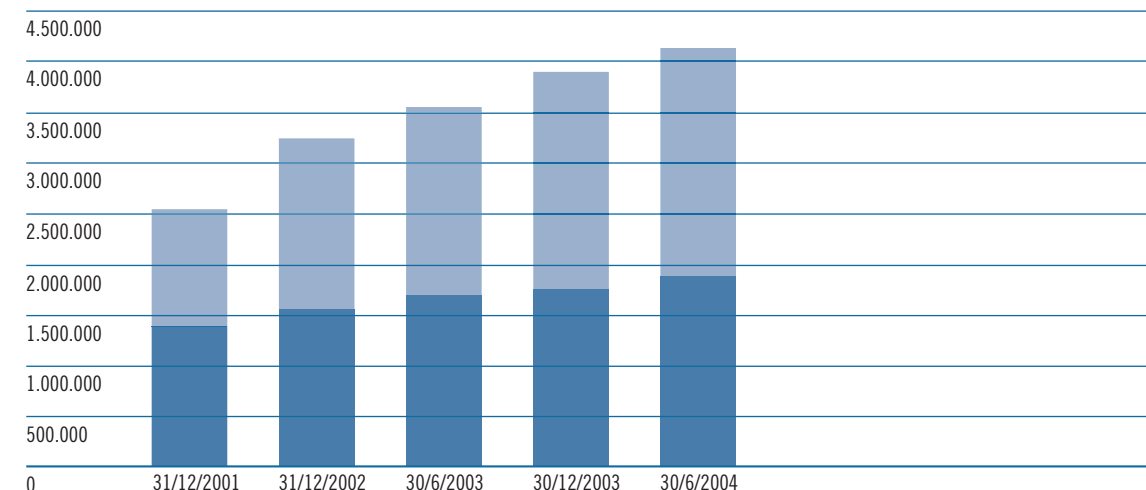
RETE DI AUTOSTRADALE PER L'ITALIA S.p.A. TRANSITI IN USCITA ALLE STAZIONI PER TIPOLOGIA DI PAGAMENTO MODALITÀ DI PAGAMENTO

	OPERAZIONI DI PAGAMENTO GENNAIO-GIUGNO 2003		GENNAIO-GIUGNO 2004		VARIAZIONE % 2004-2003
	NUMERO OPERAZIONI	%	NUMERO OPERAZIONI	%	
CONTANTI IN PORTA MANUALE	115.407.831	33,83	111.312.093	31,50	-3,55
Cassa automatica (contanti)	13.987.844	4,10	17.764.519	5,03	27,00
Viacard C/C e Plus	19.340.189	5,67	18.008.271	5,10	-6,89
Telepass	157.545.949	46,18	173.171.369	49,00	9,92
Tessera a scalare	14.062.031	4,12	12.664.123	3,58	-9,94
Carte di credito	10.330.999	3,03	10.119.441	2,86	-2,05
FASTpay	8.175.157	2,40	7.667.110	2,17	-6,21
Totale pagamenti automatizzati	223.442.169	65,50	239.394.833	67,74	7,14
Altro (RMPP, scioperi, violazioni)	2.306.852	0,68	2.693.649	0,76	16,77
TOTALE GENERALE	341.156.852	100,0%	353.400.575	100,0%	3,59

Apparati Telepass
abbinati a Viacard
Apparati Telepass Family

Al 30/6/2004 erano in circolazione 4.081.850 apparati Telepass (+ 5,4% rispetto a fine 2003), di cui 2.276.977 Telepass Family (compresi Euroypass).

APPARATI TELEPASS IN CIRCOLAZIONE 31/12/2001- 30/6/2004



5.4 ASSISTENZA ALLA CLIENTELA

L'assistenza alla clientela è garantita dalla disponibilità di persone, mezzi e tecnologie dedicate, nonché dal presidio della Polizia della Strada, che pattuglia regolarmente l'intera rete autostradale. ____ Tutte le attività sono coordinate dalle 16 centrali operative, che si raccordano anche con gli Enti esterni competenti. L'organizzazione è supportata da un sofisticato sistema informativo, attraverso il quale sono raccolte e canalizzate verso i diversi mezzi di informazione alla clientela tutte le informazioni rilevanti.

ORGANIZZAZIONE DEI SERVIZI SULLA RETE

	N.
Sale operative	16
Stazioni	285
Distaccamenti di Polizia	41
Punto Blu	75
Aree di Servizio	246
Aree parcheggi	112
Telecamere per il controllo della rete	1.317
Colonnine S.O.S.	4.282

I canali di diffusione delle informazioni all'utenza sono:

- pannelli a messaggio variabile;
- Isoradio 103.3 (su circa 1.800 km di rete);
- CCISS Viaggiare Informati (reti radio RAI e numero verde 1518);
- RTL 102.5 (emittente privata a copertura nazionale);
- sito Internet **www.autostrade.it** e **www.infoviabilita.it**;
- in 66 Aree di servizio il circuito televisivo TVZone su schermi al plasma con audio;
- dal centro di produzione multimediale ubicato presso la Direzione Generale di Roma:
 - notiziari televisivi giornalieri per Canale 5 e La7;
 - collegamenti con emittenti televisive e radiofoniche durante gli esodi;
 - assistenza telefonica alla clientela 24 ore su 24, su informazioni di traffico e consigli per la sicurezza stradale (numero telefonico 06.43632121);
- Televideo;
- TIM Infoinviaggio 892525.

Nel semestre sono stati installati n. 158 “pannelli a messaggio variabile” (116 “in itinere” e 42 “in entrata”), portando complessivamente il loro numero da 502 a 660 (335 “in itinere” e 325 “in entrata”). È stata inoltre potenziata e migliorata l'attività di assistenza e informazione svolta dai Punto Blu: è proseguita l'attività di formazione e aggiornamento professionale del personale dedicato ed è stato definito il nuovo standard di layout interno ed esterno.

Per facilitare il rapporto con la clientela Viacard e Telepass è disponibile il sito Internet **www.telepass.it**, strutturato in tre aree:

- *Mondo Telepass*, dove vengono descritti i vantaggi dei prodotti, le loro caratteristiche e le modalità per acquistarli;
- *Paga facile in autostrada*, dove vengono illustrati tutti i servizi di pagamento automatici;
- *Telepass Club*, dove in un'area protetta (accesso tramite userid e password) il cliente Telepass può accedere ai suoi dati contrattuali, visualizzare i transiti effettuati e usufruire di servizi informativi personalizzati.

5.5 MONITORAGGIO DELLA QUALITÀ DEL SERVIZIO

Il Gruppo si è dotato di un sistema di monitoraggio della qualità che è impostato su logiche di Total Quality Management e che fa riferimento al modello di autovalutazione dell'European Foundation for Quality Management (EFQM).

Il Sistema Qualità è incentrato su un apposito sistema di rilevazione e monitoraggio della Qualità attesa, erogata e percepita sulla base delle esigenze dei *stakeholders* aziendali. Questo sistema di rilevazione rappresenta un fattore di input per svariate attività, tra le quali: la definizione degli standard per il controllo dei processi; la definizione e il monitoraggio dei fattori della formula tariffaria del *price-cap* legati alla qualità del servizio erogato agli utenti; la stesura della Carta dei Servizi aziendale; l'impostazione e l'alimentazione di un “Quality Report”.

Attraverso il Quality Report l'Azienda può controllare le proprie performance e può monitorare l'output dei principali processi chiave. Inoltre, il confronto tra gli standard fissati e i risultati registrati permette di individuare eventuali aree di criticità che possono dare avvio a cicli di analisi/miglioramento attraverso la costituzione di appositi “gruppi di miglioramento”.

L'attuazione dei cicli di analisi/miglioramento ha privilegiato i processi che hanno un impatto diretto sull'attuale Sistema Qualità.

Attraverso la ripetizione periodica nel corso degli anni di queste attività cicliche di diagnosi, si attua quel miglioramento continuo considerato, oltre che obiettivo permanente per il Gruppo Autostrade, anche come fondamento del modello di autovalutazione EFQM e della normativa ISO 9000.

Il Sistema Qualità di Gruppo ha registrato nel semestre ulteriori progressi, sia con riferimento alla sua strutturazione, sia riguardo ai risultati conseguiti in termini di miglioramento.

Il monitoraggio effettuato con il Quality Report ha, infatti, evidenziato miglioramenti degli indicatori di tutte le componenti principali del servizio autostradale, ossia della sicurezza, della fluidità (soprattutto con riferimento alla riduzione delle turbative per traffico bloccato e cantieri), della relazione con il cliente (continuano ad evolvere le performance del Call centre commerciale) e delle Aree di Servizio.

Tra il 2002 e il 2003 l'indicatore globale di Qualità calcolato sulla rete di Autostrade per l'Italia ha registrato un sensibile miglioramento, passando da 6.10 a 7.15 (+17%).

Il Quality Report, inoltre, è stato integrato con i risultati della ricerca sul “clima aziendale” per la sezione che riguarda i dipendenti.

Nel semestre è stata confermata la certificazione ISO 9001:2000 dell'Indicatore di Qualità Globale che racchiude i processi relativi a:

- acquisizione dei dati di incidentalità;
- elaborazione dei dati riguardanti le turbative al traffico in carreggiata e in stazione;
- controllo dei parametri di Qualità erogata nelle Aree di Servizio.



Nello stesso periodo è stato ampliato anche l'ambito delle certificazioni conseguite. Sono stati infatti certificati ISO 9001:2000 due nuovi processi che riguardano:

- la raccolta e diffusione delle informazioni sulla viabilità, che si estende dalle segnalazioni degli eventi che si verificano su strada raccolti dai Centri Radio Informativi delle Direzioni di Tronco, alle informazioni diffuse sui pannelli a messaggio variabile e ai vari media sia televisivi che radiofonici;
- il monitoraggio della Qualità erogata nelle Aree di Servizio secondo quanto previsto nelle nuove Convenzioni di affidamento a terzi della fornitura dei servizi ai viaggiatori nelle Aree della rete (certificazione conseguita il 27/7/2004).

Con l'obiettivo della massima integrazione di Gruppo, inoltre, è continuata l'attività di reciproca interrelazione tra tutte le società dello Stesso e si sono ulteriormente perfezionate le Linee Guida per la gestione dei Sistemi Qualità del Gruppo Autostrade.

La tutela e la valorizzazione dell'ambiente e l'integrazione con il territorio sono sempre state valori guida per il Gruppo Autostrade, consapevole che politiche ambientali e sociali responsabili costituiscono il miglior investimento strategico per il futuro.

Gli Osservatori Ambientali costituiti per la realizzazione del potenziamento del tratto appenninico dell'Autosole e i piani di monitoraggio ambientale avviati, di cui sono disponibili i primi risultati, sono una chiara testimonianza dell'approccio seguito. I piani di monitoraggio ambientale e socio-economico hanno lo scopo di valutare lo stato di Qualità ambientale del territorio attraversato, nelle fasi: Ante Operam (prima della realizzazione dei lavori), Corso d'Opera (durante la costruzione) e Post Operam (per i primi 12 mesi di esercizio).

Il piano è gestito operativamente da SPEA, per conto di Autostrade per l'Italia, con il supporto di esperti. La struttura del piano è articolata per settori omogenei e componenti ambientali, in modo da descrivere compiutamente le metodiche, le frequenze e le ubicazioni delle misure da eseguire:

- settore idrico: acque superficiali, acque sotterranee;
- settore antropico: atmosfera, rumore, vibrazioni;
- assetto del territorio: geologia e geomorfologia, geotecnica;
- settore naturalistico: vegetazione, suolo, fauna.

Particolare impegno è proseguito negli interventi di protezione da inquinamento acustico: in questo semestre sono state eseguite le protezioni di alta priorità nei territori di 10 Comuni che hanno concordato una partecipazione ai costi.

In team con l'Università "La Sapienza" di Roma nel mese di febbraio si è ottenuto il finanziamento europeo sul progetto "New Road Construction Concepts" per la pulizia dell'aria inquinata dal traffico stradale.

Nei primi sei mesi del 2004 il Gruppo ha proseguito nella realizzazione del modello organizzativo previsto dal "Progetto Mediterraneo" (affinamento di strutture, meccanismi e processi operativi), avviato operativamente il 1°/7/2003.

Nell'area Esercizio è stato definito un nuovo modello organizzativo per conseguire una gestione più efficace della viabilità, nonché un'informazione al viaggiatore più tempestiva e con maggiori contenuti. Il piano sarà attuato a partire dal 1°/9/2004. A tal fine sono stati definiti i principali assi di intervento organizzativo sia a livello centrale che territoriale.

In particolare sono previsti a livello centrale:

- la costituzione della Direzione Esercizio alle dipendenze del Direttore Generale
- il rafforzamento del presidio della Qualità delle informazioni
- la razionalizzazione dei processi di manutenzione ordinaria e straordinaria
- l'integrazione delle competenze tecniche nel processo di manutenzione ed installazione degli impianti.

A livello territoriale sono previsti:

- una maggiore focalizzazione dell'organizzazione sui processi primari
- la riduzione dei livelli gerarchici
- l'istituzione di una struttura specifica per il controllo terotecnologico del territorio
- la centralizzazione di alcuni processi di supporto
- lo sviluppo del presidio commerciale.

È stata costituita l'Unità Organizzativa Marketing del Servizio al Cliente dedicata alla gestione ed al coordinamento degli interventi e dei progetti aziendali finalizzati al miglioramento della Qualità del servizio erogato alla clientela.

Con l'estensione della piattaforma SAP presso la Società Autostrade Meridionali e la Tangenziale di Napoli, è proseguita l'attività di estensione a livello di Gruppo del sistema ERP amministrativo-gestionale, in linea con quanto previsto in fase di pianificazione. L'implementazione del sistema nelle due società ha consentito la centralizzazione delle attività contabili e finanziarie, nonché una maggiore integrazione dei processi aziendali con quelli della Capogruppo. Durante il semestre è stato avviato, inoltre, il progetto che consentirà - a partire dal 1°/1/2005 - l'aggiornamento del sistema informativo del personale e una maggiore integrazione tra le attività di *payroll* e di amministrazione del personale, di gestione, sviluppo ed organizzazione delle risorse umane. Tale progetto, che riguarderà in una prima fase solo EsseDiEsse ed Autostrade per l'Italia, entro il prossimo biennio coinvolgerà progressivamente, sempre in una logica di *service*, le altre società del Gruppo.

Per quanto riguarda l'ottimizzazione dei processi amministrativo-finanziari in ambito di Gruppo, sta proseguendo il "Progetto Tesoreria centralizzata", con l'obiettivo di razionalizzare, anche attraverso l'introduzione di nuovi applicativi informatici, i processi di pagamento/incassi e gestione tesoreria, migliorandone efficacia, qualità e sicurezza transazionale.

Nell'aprile 2004 è stata avviata una nuova iniziativa, "Talent Academy Autostrade", svolta in collaborazione con primarie società di formazione professionale. L'iniziativa è rivolta a giovani laureati ad alto potenziale e ha l'obiettivo di offrire un'opportunità di sviluppo professionale attraverso un percorso formativo che consenta ai partecipanti di acquisire e sviluppare competenze in differenti settori aziendali. Tale progetto ha coinvolto 20 giovani laureati che, dopo un percorso in aula, effettueranno uno stage di tre mesi in Azienda, al termine del quale i migliori saranno assunti con contratto di inserimento. Si è ulteriormente intensificato il processo di ricerca di giovani laureati attraverso rapporti con Enti, Istituzioni e Università che nel corso del 1° semestre 2004 ha portato all'inserimento di alcune risorse per il potenziamento di vari settori aziendali.

In linea con quanto previsto dal *booklet* della formazione, nella prima parte del 2004 sono partiti alcuni progetti significativi, sia nell'ambito delle Funzioni di Staff che delle Direzioni di Tronco.

In particolare, i principali interventi formativi hanno riguardato l'aggiornamento dei quadri su temi economici e finanziari, lo sviluppo di capacità gestionali nell'area Esazione, il rapporto tra cliente e operatore del Punto Blu, la definizione di percorsi formativi per facilitare l'inserimento in azienda dei neoassunti, la "costruzione della squadra" con attività *outdoor* tese a migliorare integrazione, cooperazione e tensione al risultato, incontri con quadri e impiegati su temi legati alla responsabilità sociale dell'impresa.

Per quanto concerne le Relazioni Industriali sono stati trattati i seguenti argomenti:

1. la definizione del nuovo meccanismo di calcolo del premio di risultato e produttività;
2. la trattativa sul "piano industriale" per il biennio 2004-2005;
3. la trattativa per il rinnovo del contratto collettivo nazionale di lavoro scaduto il 31/12/2003.

In particolare:

A. Il 26/2/2004 si è concluso un accordo con le Segreterie Nazionali sul premio di risultato e produttività, che individua i parametri a cui correlare l'erogazione del premio per gli anni 2003-2005.

I parametri adottati sono:

- redditività, riferito al MOL di Gruppo;
- produttività Autostrade per l'Italia, riferito a chilometri percorsi/organico medio e transiti/organico medio.

Il meccanismo del premio misura gli scostamenti in positivo o in negativo registrati anno su anno. In relazione, poi, ad una scala percentuale predeterminata incrementa o decrementa conseguentemente gli importi da erogare in funzione dei risultati conseguiti.

B. È proseguita la trattativa con le OSL per raggiungere un'intesa in linea con gli obiettivi aziendali per il biennio 2004-2005, sia per quanto riguarda l'area Esazione che l'area Manutenzione e Traffico.

C. Il giorno 10/6/2004 si è aperto il confronto tra le associazioni datoriali FEDERRETI e FISE, unitamente alle loro aziende affiliate, e le Strutture Sindacali Nazionali del settore sul rinnovo del contratto collettivo di lavoro (parte normativa ed economica).

Nel corso delle trattative nazionali non si sono registrate azioni di sciopero.

Il costo del lavoro netto del Gruppo risulta pari a 247,6 milioni di euro, con un incremento del 3,1% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente (240,2 milioni di euro).

La variazione è attribuibile:

- in ragione del 4,3% alla variazione del costo medio unitario riconducibile principalmente, alla piena incidenza sul semestre dell'ultima tranche degli aumenti retributivi erogati ad aprile 2003, nonché ad accertamenti di costo relativi al prossimo rinnovo del CCNL del comparto autostradale;
- in ragione del -1,2%, alla diminuzione della forza media che presenta una contrazione di 111 unità, passando dalle 9.316 unità del 1° semestre dell'anno 2003 alle 9.205 del 1° semestre 2004. Da evidenziare che il valore è influenzato dall'inizio dell'operatività di Europass, che ha comportato un incremento dell'organico medio di 125 unità.

ORGANICO A TEMPO INDETERMINATO GRUPPO AUTOSTRADE

QUALIFICHE	30/6/2003	30/6/2004	VARIAZIONE 2004-2003	
			ASSOLUTA	%
Dirigenti	161	159 [*]	-2	-1,24
Quadri	724	711	-13	-1,80
Impiegati	2.914	3.077	163	5,59
Operai	1.516	1.503	-13	-0,86
Corpo esattoriale	3.985	3.773	-212	-5,32
TOTALE	9.300	9.223 [*]	-77	-0,83

[*] +2 Dirigenti con contratto a termine.

ORGANICO A TEMPO INDETERMINATO AUTOSTRADE S.p.A.

QUALIFICHE	30/6/2003 (1°/7/2003)	30/6/2004	VARIAZIONE 2004-2003	
			ASSOLUTA	%
Dirigenti	5	7 [*]	3	60,00
Quadri	7	7	0	0,00
Impiegati	5	5	0	0,00
Operai				
Corpo esattoriale				
TOTALE	17	19 [*]	3	17,65

[*] +1 Dirigente con contratto a termine.

ORGANICO A TEMPO INDETERMINATO AUTOSTRADE PER L'ITALIA S.p.A.

QUALIFICHE	30/6/2003	30/6/2004	VARIAZIONE 2004-2003	
			ASSOLUTA	%
Dirigenti	119	113 [*]	-6	-5,04
Quadri	539	519	-20	-3,71
Impiegati	1.898	1.906	8	0,42
Operai	922	918	-4	-0,43
Corpo esattoriale	3.013	2.830	-183	-6,07
TOTALE	6.491	6.286 [*]	-205	-3,16

[*] +1 Dirigente con contratto a termine.



**ORGANICO MEDIO
GRUPPO AUTOSTRADE**

QUALIFICHE	1° SEMESTRE 2003	1° SEMESTRE 2004	VARIAZIONE ASSOLUTA
Dirigenti	161	160	-1
Quadri	723	704	-19
Impiegati	2.890	3.073	183
Esattori	4.013	3.762	-251
Operai	1.529	1.506	-23
TOTALE	9.316	9.205	-111

**ORGANICO MEDIO
AUTOSTRADE S.p.A.**

QUALIFICHE	1° SEMESTRE 2003	1° SEMESTRE 2004	VARIAZIONE ASSOLUTA
Dirigenti		8	8
Quadri		7	7
Impiegati		5	5
Esattori			
Operai			
TOTALE		20	20

**ORGANICO MEDIO
AUTOSTRADE PER L'ITALIA S.p.A.**

QUALIFICHE	1° SEMESTRE 2003 (AUTOSTRADE S.p.A.)	1° SEMESTRE 2004 (AUTOSTRADE PER L'ITALIA S.p.A.)	VARIAZIONE ASSOLUTA
Dirigenti	118	113	-5
Quadri	535	512	-23
Impiegati	1.841	1.870	29
Esattori	2.963	2.785	-178
Operai	923	909	-14
TOTALE	6.380	6.189	-191

**ANALISI DEI RISULTATI
ECONOMICI DEL
1° SEMESTRE 2004**

I dati di Bilancio dell'esercizio precedente riflettono la forma e il contenuto economico, finanziario e patrimoniale di NewCo28 S.p.A., la società che a valle dell'Offerta Pubblica di Acquisto (OPA) effettuata su Autostrade - Concessioni e Costruzioni Autostrade S.p.A., il 22/9/2003 ha proceduto alla fusione per incorporazione della medesima.

Il "Ricavi" del 1° semestre 2004, pari a 0,7 milioni di euro si riferiscono per 0,5 milioni di euro ad "Altri ricavi delle vendite e delle prestazioni" per attività di *internal auditing* svolta per le società controllate e per 0,2 milioni di euro ad "Altri proventi e ricavi".

I "Costi esterni della produzione" (al netto dei recuperi di spesa) sono pari a 5,4 milioni di euro; il valore comprende principalmente i costi per consulenze amministrative e i compensi agli amministratori e sindaci.

La voce "Altri costi e saldo minusvalenze/plusvalenze", pari a 1,2 milioni di euro, riguarda principalmente l'IVA a credito non recuperabile.

In conseguenza dei risultati sopra commentati il "Valore aggiunto" è pari a -5,9 milioni di euro.

Il "Costo del lavoro netto", pari a 0,8 milioni di euro, è costituito dal costo del personale al netto dei rimborsi di costo relativo a distacchi, anche parziali, del personale. ____ L'organico medio del 1° semestre 2004 della Società risulta pari a 20 unità.

Il "Margine operativo lordo" (Ebitda) è pari a -6,7 milioni di euro.

La quota del periodo degli "Ammortamenti" (0,5 milioni di euro) riguarda l'ammortamento del periodo dei fabbricati di proprietà e degli oneri accessori sui finanziamenti derivanti dalle operazioni di ristrutturazione del debito avvenute nel mese di giugno 2004.

Il "Risultato operativo" (Ebit) è pari a -7,2 milioni di euro.

Il valore positivo dei "Proventi ed oneri finanziari" (143 milioni di euro) è rappresentato dal saldo delle seguenti voci:

- proventi da partecipazioni per 148,1 milioni di euro, la cui componente principale è rappresentata dai dividendi erogati dalla controllata Autostrade per l'Italia (146,5 milioni di euro);
- altri proventi finanziari per 188,9 milioni di euro, derivanti essenzialmente dal finanziamento concesso alla controllata Autostrade per l'Italia S.p.A., iscritto tra le immobilizzazioni finanziarie;
- oneri finanziari per 194 milioni di euro relativi principalmente all'indebitamento "LTF2" e, a partire dalla data di ristrutturazione del debito (9/6/2004), ai prestiti obbligazionari.

La voce dei "Proventi e oneri straordinari" presenta un saldo positivo, pari a 7,7 milioni di euro, dovuto essenzialmente alle minori imposte versate, rispetto all'importo stanziato nel Bilancio 2003, a seguito di una puntuale definizione dell'imponibile IRAP.

Il “**Risultato prima delle imposte**” è pari a 143,7 milioni di euro.

Le “**Imposte sul reddito di esercizio**” ammontano a -4,6 milioni di euro.

L'importo è dato dal saldo tra:

- le imposte correnti, determinate in base alle aliquote in vigore e tenendo conto delle variazioni, in diminuzione dell'imponibile, conseguenti al recupero di svalutazioni del valore delle partecipazioni, operate negli anni precedenti. Il valore negativo, pari a -16,9 milioni di euro, rappresenta il recupero dell'imposta IRES che la Società potrà effettuare utilizzando la nuova normativa relativa al consolidato fiscale;
- le imposte differite, pari a 12,3 milioni di euro, relative al riversamento di imposte anticipate, iscritte nei precedenti esercizi, a fronte di svalutazioni di partecipazioni da recuperare in più esercizi.

Il “**Risultato del periodo**”, positivo per 148,3 milioni di euro, è riconducibile essenzialmente all'erogazione dei dividendi da parte della controllata Autostrade per l'Italia ed al sostanziale equilibrio della gestione finanziaria.

ANALISI DEI RISULTATI REDDITUALI DI AUTOSTRAD E S.p.A.
(Valori in migliaia di euro)

	1° SEM. 2004	1° SEM. 2003 [3]	2003 [*]	VARIAZIONI	
				1° SEM. 2004 - 1° SEM. 2003	
				Valore	%
RICAVI					
Ricavi netti da pedaggio			957.623		
Altri ricavi delle vendite e delle prestazioni	474		88.888	474	
Altri proventi e ricavi	234		5.110	234	
TOTALE RICAVI	708		1.051.621	708	
Costi esterni della produzione [1] [2]	-5.368	-1.597	-205.458	-3.771	236,1%
Altri costi e saldo plusvalenze/minusvalenze	-1.197	-51	-15.577	-1.146	2.247,1%
VALORE AGGIUNTO	-5.857	-1.648	830.586	-4.209	255,4%
Costo del lavoro netto [1] [2]	-796		-166.582	-796	
MARGINE OPERATIVO LORDO (Ebitda)	-6.653	-1.648	664.004	-5.005	303,7%
Ammortamenti	-539	-5.229	-110.068	4.690	-89,7%
Altri stanziamenti rettificativi			-6.555		
Stanziamenti a fondi rischi ed oneri			-57.120		
RISULTATO OPERATIVO (Ebit)	-7.192	-6.877	490.261	-315	4,6%
Proventi ed oneri finanziari	142.967	185.184	-162.098	-42.217	-22,8%
Oneri finanziari capitalizzati			2.021		
Rettifiche di valore di attività finanziarie	219	21.132	24.154	-20.913	
RISULTATO PRIMA DEI COMPONENTI STRAORDINARI E DELLE IMPOSTE	135.994	199.439	354.338	-63.445	-31,8%
Proventi ed oneri straordinari	7.667	-228	6.347.258	7.895	-3.462,7%
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	143.661	199.211	6.701.596	-55.550	-27,9%
Imposte sul reddito di esercizio	4.651	-67.752	-1.473.389	72.403	-106,9%
UTILE DEL PERIODO	148.312	131.459	5.228.207	16.853	12,8%

[1] Al netto dei recuperi di costo.

[2] Al netto della quota capitalizzata.

[3] Ex NewCo28 S.p.A.

[*] I valori del 2003 si riferiscono sostanzialmente all'attività di gestione di Autostrade - Concessioni e Costruzioni Autostrade S.p.A. dal 1°/1/2003 al 30/6/2003.

**STRUTTURA
PATRIMONIALE
E FINANZIARIA**

Le “**Immobilizzazioni**” sono pari a 13.583,1 milioni di euro.

Le “**Immobilizzazioni immateriali**” sono pari a 36,8 milioni di euro e si incrementano di 33,7 milioni di euro per effetto della capitalizzazione degli oneri accessori ai finanziamenti relativi alla ristrutturazione del debito.

Il valore delle “**Immobilizzazioni materiali**” ammonta a 9,9 milioni di euro ed è relativo agli immobili civili con un decremento, rispetto al 31/12/2003, derivante principalmente dall'ammortamento del periodo.

Le “**Immobilizzazioni finanziarie**”, pari a 13.536,4 milioni di euro, includono principalmente:

- la partecipazione del 100% in Autostrade per l'Italia (5.797,6 milioni di euro);
- la partecipazione del 100% in Autostrade Participations (259,6 milioni di euro);
- il finanziamento a medio e lungo termine erogato, mediante un conto “intercompany”, alla controllata Autostrade per l'Italia (7.300 milioni di euro);
- versamenti in conto futuro aumento di capitale ad Europpass (88,9 milioni di euro) e Sitech (31,8 milioni di euro).

L'incremento rispetto al valore del 31/12/2003, di 800 milioni di euro, rappresenta un ulteriore finanziamento concesso ad Autostrade per l'Italia a seguito dell'acquisto, da parte della Società, del credito vantato dalla banca finanziatrice nei confronti di Autostrade per l'Italia e acceso da quest'ultima per finanziare la distribuzione della residua quota della riserva sovrapprezzo azioni.

Il saldo del “**Capitale di esercizio**” è pari a 98,6 milioni di euro. ____ Registra un incremento di 1.109,6 milioni di euro principalmente per effetto del pagamento delle imposte sostitutive sulle operazioni straordinarie relative all'esercizio 2003 (1.079,3 milioni di euro).

Il totale “**Fondi per rischi ed oneri a medio e lungo termine**” è pari a 0,6 milioni di euro, relativo al “**Fondo Trattamento Fine Rapporto di Lavoro**”.

Il “**Capitale investito, dedotte le passività di esercizio e i fondi per rischi a medio e lungo termine**” è pari a 13.681 milioni di euro, contro un valore di 11.737,7 milioni di euro al 31/12/2003.

Il “**Capitale proprio**” è pari a 6.220,2 milioni di euro e rappresenta il 45,5% del Capitale investito; si decrementa di 28,7 milioni di euro in relazione al saldo tra i dividendi distribuiti (177,2 milioni di euro) sull'utile del 2003 ed il risultato del semestre (148,3 milioni di euro).

L’“**Indebitamento finanziario netto**” è pari a 7.460,9 milioni di euro.

L’“**Indebitamento finanziario a medio e lungo termine**” (7.300,0 milioni di euro) è costituito per 800 milioni di euro da finanziamenti bancari e per 6.500 milioni di euro da prestiti obbligazionari derivanti dalle operazioni di ristrutturazione del debito del Gruppo. L'incremento di 800 milioni di euro rispetto all'esercizio precedente deriva dall'acquisto del debito contratto dalla controllata Autostrade per l'Italia, verso banche, per finanziare la distribuzione della seconda quota parte della riserva sovrapprezzo azioni avvenuta il 1°/6/2004.

L'“**Indebitamento finanziario netto a breve termine**” (160,9 milioni di euro) è rappresentato dal saldo tra i “**Debiti finanziari a breve termine**” per 173,4 milioni di euro, costituito dal debito verso le società controllate, e le “**Disponibilità e crediti finanziari a breve**” per 12,5 milioni di euro, relative a temporanee disponibilità depositate presso alcuni Istituti di credito.

In considerazione che, come in precedenza commentato, tra le Immobilizzazioni finanziarie è stato allocato il credito finanziario verso la controllata Autostrade per l'Italia (7.300 milioni di euro), la “**Posizione finanziaria netta**” di Autostrade S.p.A. è negativa ed è pari a 160,9 milioni di euro.

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA (Valori in migliaia di euro)	AL 30/6/2004		AL 31/12/2003	
INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO A MEDIO E LUNGO TERMINE				
INDEBITAMENTO FINANZIARIO A MEDIO E LUNGO TERMINE				
Autostrade per l'Italia S.p.A.				
Terzi	-7.300.000	-7.300.000	-6.500.000	-6.500.000
CREDITI FINANZIARI A MEDIO E LUNGO TERMINE				
Autostrade per l'Italia S.p.A.	7.300.000		-6.500.000	
Terzi		7.300.000		6.500.000
TOTALE INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO A MEDIO E LUNGO TERMINE				
INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO A BREVE TERMINE				
DEBITI FINANZIARI A BREVE TERMINE				
Autostrade per l'Italia S.p.A.	-101.229			
Altre controllate	-72.116		-52.338	
Terzi	-31	-173.376		-52.338
DISPONIBILITÀ E CREDITI FINANZIARI A BREVE TERMINE				
Autostrade per l'Italia S.p.A. (crediti per riserve da distribuire)			800.000	
Autostrade per l'Italia S.p.A.			81.684	
Altre controllate	3		160.618	
Terzi	12.482	12.485	21.185	1.063.487
TOTALE INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO A BREVE TERMINE				
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA				
			-160.891	1.011.149
			-160.891	1.011.149

ANALISI DELLA STRUTTURA PATRIMONIALE (Valori in migliaia di euro)

	30/6/2004	31/12/2003	30/6/2003 [1]	VARIAZIONE 30/6/2004- 31/12/2003
A. IMMOBILIZZAZIONI				
Immobilizzazioni immateriali	36.783	3.072	184.554	33.711
Immobilizzazioni materiali	9.908	10.064		-156
Immobilizzazioni finanziarie	13.536.409	12.736.189	6.303.203	800.220
	13.583.100	12.749.325	6.487.757	833.775
B. CAPITALE DI ESERCIZIO				
Rimanenze di magazzino				
Crediti commerciali	27.118	31.897		-4.779
Altre attività	126.321	60.398	51.985	65.923
Debiti commerciali	-15.569	-11.677	-7.976	-3.892
Fondi per rischi ed oneri	-12.329	-12.329		
Altre passività	-26.948	-1.079.313	-4.008	1.052.365
	98.593	-1.011.024	40.001	1.109.617
C. CAPITALE INVESTITO, dedotte le passività di esercizio [A+B]	13.681.693	11.738.301	6.527.758	1.943.392
D. FONDI PER RISCHI ED ONERI A MEDIO E LUNGO TERMINE				
Fondo TFR	648	556		92
Fondo Spese ripristino o sostituzione beni gratuitamente devolvibili				
	648	556		92
E. CAPITALE INVESTITO, dedotte le passività di esercizio e i fondi per rischi ed oneri a medio e lungo termine [C-D] Coperto da:	13.681.045	11.737.745	6.527.758	1.943.300
F. CAPITALE PROPRIO				
Capitale versato	571.712	571.687	5.000	25
Riserve e risultati portati a nuovo	5.500.130	449.000		5.051.130
Utile (perdita) del periodo	148.312	5.228.207	131.459	-5.079.895
	6.220.154	6.248.894	136.459	-28.740
G. INDEBITAMENTO FINANZIARIO A MEDIO E LUNGO TERMINE	7.300.000	6.500.000	6.405.897	800.000
H. INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO A BREVE TERMINE (DISPONIBILITÀ MONETARIE NETTE)				
Debiti finanziari a breve	173.376	52.338	240	121.038
Disponibilità e crediti finanziari a breve	-12.485	-1.063.487	-14.838	1.051.002
	160.891	-1.011.149	-14.598	1.172.040
TOTALE INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO [G+H]	7.460.891	5.488.851	6.391.299	1.972.040
I. TOTALE COME IN "E" [F+G+H]	13.681.045	11.737.745	6.527.758	1.943.300

[1] Ex NewCo28 S.p.A.



GESTIONE FINANZIARIA

L'analisi della posizione finanziaria di Autostrade S.p.A. mostra un indebitamento netto complessivo pari a circa 7.460,9 milioni di euro, facendo registrare un incremento del 35,9% rispetto ai 5.488,5 milioni di euro del 31/12/2003. ____ In relazione alla durata, tale indebitamento risulta composto da 7.300,0 milioni di euro di debiti a medio e lungo termine, da 173,4 milioni di euro di debiti a breve e da 12,5 milioni di euro di disponibilità e crediti finanziari a breve. ____ Con riferimento alla tipologia di tasso di interesse, l'indebitamento finanziario è espresso al 97,8% a tasso fisso, tenuto anche conto delle operazioni di copertura da rischi di variazione di tasso poste in essere, ed in una quota pari al 2,2% a tasso variabile.

Per quanto riguarda le operazioni finanziarie del periodo si segnala l'emissione, effettuata in data 9/6/2004, di quattro prestiti obbligazionari per complessivi 6.500 milioni di euro. I proventi dei prestiti obbligazionari sono stati destinati al rimborso integrale dei finanziamenti a lungo termine denominati "Second Stage Senior Secured Long Term Bank Facility" e "Second Stage Senior Secured Long Term Capital Markets Facility" (collettivamente le "LTF2"), utilizzati da Autostrade per un importo pari, rispettivamente, a circa 1,9 miliardi di euro e 4,6 miliardi di euro. Contestualmente le garanzie prestate in relazione all'adempimento degli obblighi previsti dalle LTF2 sono pertanto venute meno. ____ Autostrade S.p.A., inoltre, ha contestualmente cancellato la facilitazione creditizia, non ancora utilizzata, di 1,5 miliardi di euro (la "Second Stage Senior Secured Long Term Capex Facility") messa a disposizione di Autostrade dalle stesse banche che avevano erogato le LTF2. ____ In data 1°/6/2004, Autostrade S.p.A. e Autostrade per l'Italia S.p.A. hanno stipulato con Caixa d'Estalvis i Pensions de Barcelona, "La Caixa", Calyon S.A., Succursale di Milano, Mediobanca - Banca di Credito Finanziario S.p.A. e UniCredit Banca Mobiliare S.p.A. i seguenti contratti di finanziamento:

- un contratto di finanziamento denominato "Senior Revolving Facility Agreement" (la "Revolving Facility") relativo ad una facilitazione creditizia da erogarsi ad Autostrade per un importo complessivo massimo di 1,2 miliardi di euro e con scadenza al 30/6/2009, assistito unicamente da garanzia personale prestata da Autostrade per l'Italia, utilizzabile per far fronte al fabbisogno finanziario connesso all'operatività di quest'ultima;
- un contratto di finanziamento denominato "Senior Long Term Facility Agreement" (la "Autostrade per l'Italia Term Loan Facility") relativo ad una facilitazione creditizia erogata in data 22/6/2004 ad Autostrade per l'Italia per un importo complessivo di 800 milioni di euro e con scadenza al 30/6/2012, assistito unicamente da garanzia personale prestata da Autostrade;
- un contratto di finanziamento denominato "Senior Long Term Facility Agreement" (la "Autostrade Term Loan Facility") relativo ad una facilitazione creditizia erogata ad Autostrade per un importo di 800 milioni di euro e con scadenza al 30/6/2012, assistito unicamente da garanzia personale prestata da Autostrade per l'Italia, alle identiche condizioni della "Autostrade per l'Italia Term Facility", utilizzata da Autostrade per acquistare il credito vantato dalle banche finanziatrici nei confronti di Autostrade per l'Italia per effetto dell'utilizzo della "Autostrade per l'Italia Term Facility". ____ Contestualmente all'erogazione della "Autostrade Term Facility" è stato posto in essere un nuovo finanziamento infragruppo, erogato da Autostrade ad Autostrade per l'Italia, i cui termini e condizioni sono in linea con quello del "Term Facility".

Dall'analisi del rendiconto finanziario si evince che il "**Flusso monetario per attività di esercizio**" è pari a 960,9 milioni di euro. ____ Il flusso monetario per attività di investimento, pari a 834,1 milioni di euro, è determinato principalmente dagli investimenti del semestre, pari a 800,0 milioni di euro. ____ Il valore del "**Flusso monetario da attività di finanziamento**", pari a 800,2 milioni di euro, è dovuto principalmente al saldo tra i nuovi finanziamenti (7.300,0 milioni di euro) e il rimborso di finanziamenti (6.500,0 milioni di euro). ____ Il "**Flusso monetario da attività di finanziamento**", pari a 800,2 milioni di euro, copre in parte il fabbisogno originato dalla distribuzione di utili (177,2 milioni di euro), dall'attività di investimento (850,8 milioni di euro) e dall'attività di esercizio (944,2 milioni di euro) e determina un flusso monetario netto negativo del periodo (1.172,0 milioni di euro). ____ Al 30/6/2004 le disponibilità monetarie nette finali presentano un saldo pari a -160,9 milioni di euro. ____ I debiti finanziari a breve, pari a 173,4 milioni di euro, sono rappresentati da debiti verso imprese controllate mentre i crediti finanziari a breve, pari a 12,5 milioni di euro, risultano costituiti principalmente da disponibilità liquide.

RENDICONTO FINANZIARIO

(Valori in migliaia di euro)

	1° SEM. 2004	1° SEM. 2003 [1]
A. DISPONIBILITÀ MONETARIE NETTE INIZIALI (Indebitamento finanziario netto a breve iniziale)	1.011.149	5.002
B. FLUSSO MONETARIO DA/(PER) ATTIVITÀ DI ESERCIZIO	1.011.149	5.002
Utile (perdita) del periodo	148.312	131.459
Ammortamenti	539	5.229
Variazione fondi per rischi ed oneri a medio e lungo termine (Plusvalenze) o minusvalenze da realizzo di immobilizzazioni (Rivalutazioni) o svalutazioni di immobilizzazioni	92	
Variazione del capitale di esercizio	-219	
	-1.109.617	-48.852
C. FLUSSO MONETARIO DA/(PER) ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO	-960.893	87.836
Investimenti in immobilizzazioni:		
• immateriali	-34.037	-193.837
• materiali	-57	
• finanziarie	-800.002	-6.515.668
Prezzo di realizzo, o valore di rimborso, di immobilizzazioni	1	225.368
	-834.095	-6.484.137
D. FLUSSO MONETARIO DA/(PER) ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO		
Nuovi finanziamenti	7.300.000	6.405.897
Conferimenti dei soci	179	
Contributi in conto capitale		
Rimborsi di finanziamenti		
Rimborsi di capitale proprio	-6.500.000	
	800.179	6.405.897
E. DISTRIBUZIONE DI UTILI	-177.231	
F. FLUSSO MONETARIO DEL PERIODO (B+C+D+E)	-1.172.040	9.596
G. DISPONIBILITÀ MONETARIE NETTE FINALI (A+F) (Indebitamento finanziario netto a breve finale)	-160.891	14.598

[1] Ex NewCo28 S.p.A.



PREMESSA

I ricavi da pedaggio sono influenzati significativamente dal fenomeno della stagionalità, per cui non si distribuiscono in maniera uniforme nel corso dell'esercizio. Con riferimento all'esercizio 2003, infatti, i ricavi da pedaggio del 1° semestre hanno rappresentato circa il 47,3% dei pedaggi relativi all'intero anno, valore in linea con i trend storici del Gruppo.

La stagionalità influenza, inoltre, l'andamento dei costi di manutenzione, in quanto comporta nel 1° semestre una riduzione di attività in generale e in particolare della pavimentazione per effetto delle condizioni climatiche.

Per contro, in tale periodo dell'anno sono poste in essere le attività connesse alle operazioni invernali (sgombero neve etc.), in funzione degli specifici andamenti meteorologici, che nel 1° semestre di questo esercizio sono state particolarmente intense.

I dati al 30/6/2003 utilizzati per il confronto con il semestre corrente sono stati elaborati a seguito della richiesta di quotazione alla Borsa Valori di Milano della società Autostrade (già NewCo28 S.p.A.) intercorsa nel mese di settembre 2003. Quest'ultima aveva predisposto una situazione semestrale patrimoniale ed economica consolidata al 30/6/2003, soggetta a revisione contabile limitata dalla KPMG S.p.A. Ai fini del confronto con i dati al 30/6/2004, si evidenzia che tale situazione contabile limitata non tiene conto né degli effetti contabili dei "conferimenti", effettuati in base all'esecuzione del "Progetto Mediterraneo" il 1°/7/2003, né degli effetti della "fusione" tra Autostrade S.p.A. (post conferimenti) e NewCo28, che pur avendo avuto effetti contabili retrodatati al 1°/1/2003 è stata effettuata in data 22/9/2003.

In considerazione di quanto sopra, i confronti con i dati al 30/6/2003 debbono essere effettuati tenendo conto di quanto segue:

- non sono presenti nei dati del 1° semestre 2003 gli effetti contabili derivanti dai conferimenti che hanno interessato in particolare le voci dei Crediti diversi, dei Debiti finanziari e delle Imposte di Conto Economico;
- non sono presenti nei dati al 30/6/2003 gli effetti contabili della fusione riconducibili principalmente alla differenza da consolidamento e alle voci di Patrimonio Netto;
- l'acquisizione della partecipazione di Autostrade - Concessioni e Costruzioni Autostrade, da parte di NewCo28, è avvenuta alla fine di febbraio del 2003, per cui gli effetti economici e patrimoniali (oneri finanziari, quote di ammortamento, differenza da consolidamento) si sono riflessi sulla semestrale 2003 per soli quattro mesi.

GESTIONE ECONOMICA CONSOLIDATA

I "Ricavi" consolidati del 1° semestre 2004, pari a 1.341,9 milioni di euro si incrementano di 124,2 milioni di euro (10,2%) rispetto all'analogo periodo del 2003 (1.217,7 milioni di euro). I "Ricavi netti da pedaggio", pari a 1.146,2 milioni di euro, sono aumentati di 45,1 milioni di euro (+4,1%). Tale incremento è stato possibile grazie all'aumento del traffico sull'intera rete gestita del 2,0%, di cui +4,1% relativo al traffico pesante e +1,3% a quello leggero, e all'incremento tariffario applicato dalle concessionarie del Gruppo a partire dal 1°/1/2004. Autostrade per l'Italia, la cui rete autostradale è pari all'84% del totale gestito dal Gruppo, ha incrementato le proprie tariffe (+2,26%) solo a partire dal 1°/7/2004. Gli "Altri ricavi delle vendite e prestazioni", pari a 192,6 milioni di euro, aumentano di 80,1 milioni di euro (+71,2%) rispetto al 1° semestre 2003 (112,5 milioni di euro); l'incremento è dovuto all'aumento di 37,5 milioni di euro di introiti dalle Aree di Servizio a seguito del rinnovo degli affidamenti delle stesse, di cui 10,8 milioni di euro relativi a compensi netti *una tantum*; inoltre l'avvio dal 1°/1/2004 a pieno regime dell'attività operativa di Euroypass ha contribuito ai maggiori ricavi per 44,8 milioni di euro.

L'Ebitda, pari a 848,7 milioni di euro, evidenzia un incremento del 13,4% (+100,0 milioni di euro) rispetto all'analogo periodo dell'anno precedente, mentre l'Ebitda Margin è pari al 63,2% contro il 61,6% del 1° semestre 2003.

L'aumento di 17,2 milioni di euro dei "Costi esterni della produzione" (+7,8%), pari a 236,6 milioni di euro (219,5 nel 1° semestre 2003), è da attribuire all'incremento di superfici trattate con pavimentazione drenante, al maggior ricorso a prestazioni specialistiche di manutenzione, anche a seguito delle avverse condizioni meteorologiche del 1° trimestre 2004, e ai costi sostenuti da Euroypass (+13,6 milioni di euro) per l'inizio delle proprie attività.

Il "Costo del lavoro netto" (247,6 milioni di euro) presenta un incremento pari a 7,4 milioni di euro (+3,1%) rispetto al 1° semestre del 2003 (240,2 milioni di euro) con un'incidenza sul valore della produzione che scende dal 19,8% del 1° semestre 2003 al 18,3% del 1° semestre 2004. L'organico medio del Gruppo è diminuito di 111 unità (-1,2%) a seguito principalmente del saldo tra i nuovi ingressi per l'inizio dell'attività operativa di Euroypass e il decremento avvenuto nelle altre società del Gruppo. La variazione del costo del lavoro include anche la stima dei costi connessi al rinnovo contrattuale di settore in corso. La sommatoria tra "Ammortamenti" e "Stanziamanti" si incrementa di 67,4 milioni di euro (389,4 milioni di euro nel 1° semestre 2004 contro 322,0 milioni di euro nell'analogo periodo del 2003). La quota del periodo degli "Ammortamenti", 297,2 milioni di euro, è composta principalmente dalla quota di "Ammortamento della differenza da consolidamento" per 156,4 milioni di euro e dagli "Ammortamenti, finanziario e industriale, sui beni gratuitamente devolvibili" per 109,2 milioni di euro. L'incremento di 44,2 milioni di euro è dovuto essenzialmente alla maggiore quota di ammortamento della differenza da consolidamento (+48,2 milioni di euro), calcolata sui sei mesi del 2004 rispetto ai quattro mesi del 1° semestre 2003 (periodo successivo all'OPA). Gli "Altri stanziamenti rettificativi", pari a 6,5 milioni di euro (7,4 milioni di euro nel 1° semestre 2003), sono relativi essenzialmente a rischi di perdite su crediti. Gli "Stanziamanti a fondi rischi ed oneri" (85,6 milioni di euro) si riferiscono principalmente:

- all'accantonamento (al netto dell'utilizzo) al fondo "Spese di ripristino e sostituzione" relativo ai beni reversibili (73,8 milioni di euro), principalmente per la quota di oneri derivanti dagli impegni previsti dalla convenzione di Autostrade per l'Italia (63 milioni di euro);
- agli accantonamenti per contenziosi contrattuali, principalmente con imprese appaltatrici (9 milioni di euro). I maggiori stanziamenti rispetto al 1° semestre 2004, di circa 24 milioni di euro, si riferiscono: a) per 15 milioni di euro ad accantonamenti al fondo Spese di ripristino e sostituzione, di cui 10 milioni di euro per minori pavimentazioni programmate nel 1° semestre ma differite al 2° semestre del 2004 a seguito delle avverse condizioni meteorologiche; b) per 9 milioni di euro agli accantonamenti per contenziosi.

Il “**Risultato operativo (Ebit)**”, pari a 459,4 milioni di euro (426,7 milioni di euro nel 1° semestre 2003), si incrementa di 32,7 milioni di euro con una variazione del 7,7% rispetto all'analogo periodo del 2003. Omogeneizzando il risultato operativo in funzione del maggiore ammortamento, derivante dalla differenza da consolidamento, effettuato nel 1° semestre 2004 rispetto all'analogo periodo del 2003, la crescita sarebbe stata pari a 80,9 milioni di euro (+21,4%).

L’**Ebit Margin** è pari al 34,2% contro il 35,1% del 1° semestre 2003. Rendendo omogeneo il risultato operativo, come sopra indicato, il valore del 1° semestre 2003 è pari a 31,1%.

Il saldo negativo tra “**Proventi ed oneri finanziari**” (206,6 milioni di euro) si incrementa di 46,7 milioni di euro rispetto al 1° semestre 2003; la variazione è dovuta essenzialmente al fatto che nel 1° semestre 2003 gli oneri finanziari si riferiscono sia all'incremento dell'indebitamento di circa 6,5 miliardi di euro realizzato solo a partire dalla fine di febbraio 2003, a conclusione dell'OPA, sia ai dividendi della ex Autostrade - Concessioni e Costruzioni Autostrade S.p.A. presenti nella semestrale del 2003.

Le “**Imposte sul reddito di esercizio**”, pari a 137,7 milioni di euro, si decrementano di 33,5 milioni di euro (-19,5%) sia per il decremento dell'imponibile che per la diminuzione dell'aliquota dal 34% dell'IRPEG al 33% dell'IRES. Tale voce include la quota di competenza dell'imposta sostitutiva gravante sull'operazione di conferimento effettuata nel 2003, che ammonta a 45,8 milioni di euro.

Il “**Risultato del periodo inclusa la quota di terzi**”, pari a 118,0 milioni di euro, è in linea con il risultato del 1° semestre 2003, anche a seguito dell'andamento delle componenti fiscali che risentono in modo positivo degli effetti derivanti dalla riorganizzazione societaria del Gruppo.

L’**Utile del periodo di spettanza di terzi** è pari a 0,4 milioni di euro; nel 1° semestre 2003 era pari a 100,7 milioni di euro. Tale confronto è però disomogeneo, in quanto al 30/6/003 non era ancora avvenuta la fusione tra NewCo28 e Autostrade e a quella data NewCo28 deteneva il 52,25% del Gruppo Autostrade. Di conseguenza ai terzi di NewCo28 (47,75%) è stata attribuita una quota di utile del 1° semestre 2003 pari a 100,7 milioni di euro.

In conseguenza a quanto sopra l’**Utile del periodo (quota di competenza della Capogruppo)**, pari a 117,6 milioni di euro, si incrementa di 100,2 milioni di euro (17,4 milioni di euro nel 1° Semestre 2003).



ANALISI DEI RISULTATI REDDITUALI CONSOLIDATI (Valori in migliaia di euro)

	1° SEM. 2004	1° SEM. 2003	2003	VARIAZIONI 1° SEM. 2004 - 1° SEM. 2003		% SU VALORE DELLA PRODUZIONE		
				VALORE	%	1° SEM. 2004	1° SEM. 2003	2003
RICAVI								
Ricavi netti da pedaggio	1.146.232	1.101.174	2.329.104	45.058	4,1%	85,4%	90,6%	90,6%
Altri ricavi delle vendite e prestazioni	192.589	112.493	229.069	80.096	71,2%	14,4%	9,3%	8,9%
Altri proventi e ricavi	3.087	4.068	11.607	-981	-24,1%	0,2%	0,3%	0,5%
TOTALE RICAVI	1.341.908	1.217.735	2.569.780	124.173	10,2%	100,0%	100,2%	99,9%
Variazione dei lavori in corso su ordinazione	-81	-1.885	1.538	1.804	-95,7%	0,0%	0,2%	0,1%
VALORE DELLA PRODUZIONE "TIPICA"	1.341.827	1.215.850	2.571.318	125.977	10,4%	100,0%	100,0%	100,0%
Costi esterni della produzione [1] [2]	-236.635	-219.482	-464.102	-17.153	7,8%	17,6%	18,1%	18,0%
Altri costi e saldo plusv./minusv. da alienazioni	-8.870	-7.419	-28.471	-1.451	19,6%	0,7%	0,6%	1,1%
VALORE AGGIUNTO	1.096.322	988.949	2.078.745	107.373	10,9%	81,7%	81,3%	80,8%
Costo del lavoro netto [1] [2]	-247.591	-240.216	-481.392	-7.375	3,1%	18,5%	19,8%	18,7%
MARGINE OPERATIVO LORDO (Ebitda)	848.731	748.733	1.597.353	99.998	13,4%	63,2%	61,6%	62,1%
Ammortamenti	-297.201	-252.959	-536.398	-44.242	17,5%	22,1%	20,8%	20,9%
Altri stanziamenti rettificativi	-6.532	-7.429	-19.616	897	-12,1%	0,5%	0,6%	0,8%
Stanziamenti a fondi rischi ed oneri	-85.646	-61.651	-155.789	-23.995	38,9%	6,4%	5,1%	6,1%
RISULTATO OPERATIVO (Ebit)	459.352	426.694	885.550	32.658	7,7%	34,2%	35,1%	34,4%
Proventi ed oneri finanziari	-206.555	-159.867	-379.095	-46.688	29,2%	15,4%	13,1%	14,7%
Oneri finanziari capitalizzati	3.909	2.278	6.009	1.631	71,6%	0,3%	0,2%	0,2%
Rettifiche di attività/vendita partecipazioni	-3.467	20.924	21.848	-24.391	-116,6%	0,3%	1,7%	0,8%
RISULTATO PRIMA DEI COMPONENTI STRAORDINARI E DELLE IMPOSTE	253.239	290.029	534.312	-36.790	-12,7%	18,9%	23,9%	20,8%
Proventi ed oneri straordinari	2.502	-758	-2.835	3.260	-430,1%	0,2%	0,1%	0,1%
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	255.741	289.271	531.477	-33.530	-11,6%	19,1%	23,8%	20,7%
Imposte sul reddito di esercizio	-137.698	-171.159	-305.890	33.461	-19,5%	10,3%	14,1%	11,9%
RISULTATO DEL PERIODO INCLUSA LA QUOTA DI TERZI	118.043	118.112	225.587	-69	-0,1%	8,8%	9,7%	8,8%
Utile [-]/Perdita [+] del periodo di spettanza di terzi	-445	-100.728	7.036	100.283	-99,6%	0,0%	8,3%	0,3%
RISULTATO DEL PERIODO (quota di competenza della Capogruppo)	117.598	17.384	232.623	100.214	576,5%	8,8%	1,4%	9,0%
Utile del periodo ante acquisizione (genn.-febb. 2003)		-75.863	-75.863					
RISULTATO DEL PERIODO (quota di competenza della Capogruppo) (esclusi i primi due mesi del 2003)		-58.479	156.760					

[1] Al netto dei recuperi.

[2] Al netto della quota capitalizzata.

Le **“Immobilizzazioni”**, al netto dei relativi fondi di ammortamento, sono pari a 11.563,9 milioni di euro (11.570,3 milioni di euro al 31/12/2003). ____ Le **“Immobilizzazioni immateriali”**, pari a 4.554,2 milioni di euro (4.676,2 al 31/12/2003), comprendono essenzialmente la differenza da consolidamento pari a 4.223,4 milioni di euro; il decremento nel semestre, pari a 122,0 milioni di euro, è dato prevalentemente dal saldo tra gli ammortamenti del periodo, pari a 175,3 milioni di euro (di cui 156,4 milioni di euro relativi alla differenza da consolidamento) e gli investimenti del periodo pari a 51,7 milioni di euro. ____ Il valore delle **“Immobilizzazioni materiali”**, pari a 6.532,3 milioni di euro (6.417,7 milioni di euro al 31/12/2003), è costituito principalmente da “beni gratuitamente devolvibili” (5.714,4 milioni di euro); compongono inoltre questa voce le immobilizzazioni in corso, rappresentate essenzialmente da “autostrade in costruzione” per 684,3 milioni di euro. L’incremento della voce (+114,6 milioni di euro) deriva dal saldo tra gli investimenti (249,6 milioni di euro) e gli ammortamenti (121,9 milioni di euro) del periodo. ____ Le **“Immobilizzazioni finanziarie”**, pari a 477,4 milioni di euro (476,5 milioni di euro) sono formate principalmente da partecipazioni per 375,1 milioni di euro, di cui 252,3 milioni di euro sono relativi alla partecipazione (4,98%) in Abertis (concessionaria autostradale spagnola), 36,2 milioni di euro per la partecipazione in Autostrade Lombarde (35,5%), 43,0 milioni di euro rappresentano la partecipazione nella Autobrennero (5,51%) e 18,7 milioni di euro quella in Autovie Venete (4,29%). Inoltre sono compresi in questa voce i “versamenti in conto partecipazioni”, 31,8 milioni di euro verso Sitech S.p.A. in liquidazione, i crediti verso la collegata Midland Expressway Limited - MEL, per 52 milioni di euro, e crediti verso l'erario per l'imposta sul TFR per 12,3 milioni di euro.

Il saldo positivo del **“Capitale di esercizio”** pari a 949,5 milioni di euro (-311,1 milioni di euro al 31/12/2003), deriva in via principale dalla sommatoria della diminuzione delle altre passività a seguito del pagamento dell'imposta sostitutiva sulle plusvalenze generatesi dal conferimento per 1.079,3 milioni di euro e dell'incremento dei crediti verso clienti e delle altre attività. Il valore è costituito principalmente dal saldo tra:

- **“Crediti commerciali”**, per 625,6 milioni di euro (545,6 milioni di euro al 31/12/2003), derivano essenzialmente dall'attività di gestione del pedaggio in maniera differita, e comprendono i crediti verso clienti da incassare in relazione ai rapporti di interconnessione con le altre società operanti in Italia; l'incremento di 79,9 milioni di euro, rispetto al 31/12/2003, è dovuto sia ai maggiori volumi di fatturazione differita, che alla stagionalità;
- **“Altre attività”** per 1.673,4 milioni di euro (1.578,8 milioni di euro al 31/12/2003), costituite principalmente da *“Imposte anticipate”* (1.469,8 milioni di euro) derivanti sia dal residuo valore da ammortizzare dell'imposta sostitutiva sulla plusvalenza contabilizzata da Autostrade a seguito dell'operazione di conferimento (1.238,3 milioni di euro) sia da imposte anticipate su accantonamenti a deducibilità differita (231,5 milioni di euro); l'incremento di 94,6 milioni di euro rispetto al 31/12/2003 è dovuto sia a maggiori imposte anticipate sia ai disaggi di emissione relativi ai prestiti obbligazionari;
- **“Debiti commerciali”** per 492,0 milioni di euro (522,7 milioni di euro al 31/12/2003) derivanti principalmente da *“Debiti verso fornitori”* per 402,2 milioni di euro e *“Debiti per acconti ricevuti da clienti”* per 83,9 milioni di euro; il decremento di 30,7 milioni di euro è relativo al saldo tra pagamenti effettuati e investimenti del periodo;
- **“Altre passività”** per 894,3 milioni di euro (1.956,9 milioni di euro al 31/12/2003) sono composte prevalentemente da: 1) *“Debiti tributari”* per 150,0 milioni di euro; 2) *“Debiti diversi”* per 571,2 milioni di euro costituiti principalmente dai debiti verso società interconnesse ed altri derivanti dall'attività d'incasso dei pedaggi; 3) *“Ratei e risconti passivi”* per 147,4 milioni di euro. Il decremento di 1.062,5 milioni di euro è dovuto essenzialmente al saldo tra il pagamento delle imposte sul reddito del 2003 (compresa l'imposta sostitutiva sulle plusvalenze da conferimento di 1.079,3 milioni di euro) e l'incremento fisiologico delle altre passività legato all'aumento del fatturato, quali i maggiori debiti verso interconnesse e verso l'erario per IVA.

Il totale dei **“Fondi per rischi ed oneri a medio e lungo termine”**, pari a 1.446,9 milioni di euro (1.367,9 milioni di euro al 31/12/2003), è costituito dal **“Fondo Trattamento Fine Rapporto di Lavoro”** (193,3 milioni di euro), da **“Altri fondi”** (11,7 milioni di euro) e dal **“Fondo spese di ripristino e sostituzione dei beni gratuitamente devolvibili”** per 1.241,9 milioni di euro.

Il **“Capitale investito dedotte le passività di esercizio e i fondi per rischi ed oneri a medio e lungo termine”** è pari a 11.066,5 milioni di euro (9.891,3 milioni di euro al 31/12/2003).

Il **“Capitale proprio”** della Capogruppo e di terzi ammonta a 1.513,6 milioni di euro (1.572,7 milioni di euro al 31/12/2003) e rappresenta il 13,7% del Capitale Investito.

Le “Quote della Capogruppo”, pari a 1.117,8 milioni di euro (10,1% del capitale investito), diminuiscono di 59,4 milioni di euro in relazione essenzialmente al saldo tra l'utile del periodo (117,6 milioni di euro) e gli effetti della distribuzione dei dividendi relativi al 2003 (177,2 milioni di euro).

L’**“Indebitamento finanziario netto”** (9.552,8 milioni di euro) è pari all'86,3% del capitale investito e si incrementa di 1.234,2 milioni di euro rispetto al 31/12/2003, principalmente a seguito del pagamento dell'imposta sostitutiva (1.079 milioni di euro) derivante dai conferimenti.

L’**“Indebitamento finanziario a medio e lungo termine”**, pari a 9.594,0 milioni di euro, è costituito da:

- quattro prestiti obbligazionari per complessivi 6.500,0 milioni di euro emessi dalla Capogruppo e dal finanziamento bancario “Term Loan Facility” di 800,0 milioni di euro sempre della Capogruppo;
- 992,4 milioni di euro di Autostrade per l'Italia relativi a nove prestiti bancari;
- 747,5 milioni di euro di finanziamenti relativi a Strada dei Parchi (di cui 737,9 verso l'ANAS);
- 170,6 milioni di euro rappresentati dal finanziamento concesso dalle banche ad Euroypass;
- 123,4 milioni di euro di debiti della società Autostrada Tirrenica e della Tangenziale di Napoli verso il Fondo Centrale di Garanzia;
- 260,1 milioni di euro di finanziamenti relativi alle controllate Autostrade Participations, Traforo del Monte Bianco e Torino-Savona.

Nell'indebitamento finanziario a medio e lungo termine sono compresi mutui e prestiti per 616,2 milioni di euro (di cui 522,3 milioni di euro di Autostrade per l'Italia), al cui rimborso provvederà direttamente l'ANAS utilizzando stanziamenti previsti da apposite leggi (L. 662/96 e L. 345/97) relative al finanziamento delle infrastrutture autostradali e debiti verso il Fondo Centrale di Garanzia per 123,4 milioni di euro. ____ L'incremento di 890,4 milioni è dovuto principalmente all'accensione del “Term Long Facility” per 800,0 milioni di euro e al finanziamento concesso ad Euroypass.

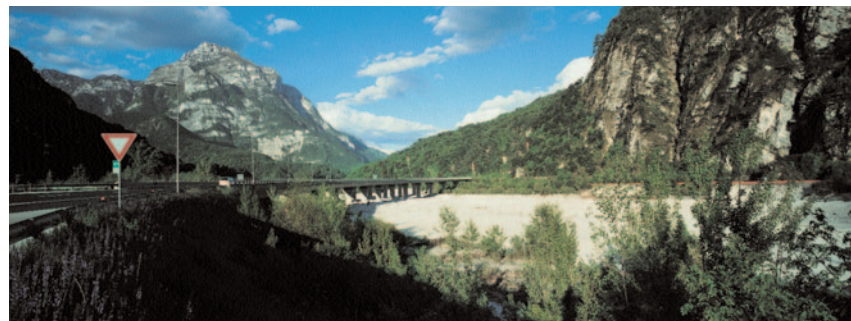
La **“Situazione finanziaria a breve”** presenta un saldo positivo di 41,2 milioni di euro.

Da rilevare che:

- tra **“Disponibilità e crediti finanziari a breve”** (1.059,6 milioni di euro) sono compresi i depositi vincolati per 895,4 milioni di euro (900,0 al 31/12/2003) relativi a contributi dello Stato (L. 662/96 e L. 345/97) esigibili in funzione dell'avanzamento dei lavori;
- tra **“Debiti finanziari a breve”** (1.018,4 milioni di euro) sono compresi debiti verso l'ANAS per 298,5 milioni di euro (292,6 al 31/12/2003), principalmente per rate di mutuo rimborsate dalla stessa a fronte di contratti in capo ad Autostrade per l'Italia e Autostrada Torino-Savona per il finanziamento di lavori previsti nelle rispettive Convenzioni ma non ancora eseguiti.

ANALISI DELL'INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO DI GRUPPO (DETTAGLIO TAVOLA DELLA STRUTTURA PATRIMONIALE CONSOLIDATA) (Valori in migliaia di euro)	30/6/2004	31/12/2003	VARIAZIONE
Debiti finanziari a medio e lungo termine			
Obbligazioni	6.500.000	25.823	6.474.177
Debiti verso banche	2.232.639	7.816.400	-5.583.761
Debiti verso altri finanziatori	861.381	861.381	
INDEBITAMENTO FINANZIARIO A MEDIO E LUNGO TERMINE	9.594.020	8.703.604	890.416
Debiti finanziari a breve			
Debiti verso banche	690.323	322.169	368.154
Debiti verso imprese controllate non consolidate	27.515	30.543	-3.028
Debiti verso imprese collegate	2.003	23.404	-21.401
Debiti verso altri finanziatori		55.859	-55.859
Debiti verso altri	298.545	292.598	5.947
	1.018.386	724.573	293.813
Disponibilità e crediti finanziari a breve			
Crediti verso imprese controllate non consolidate	611	585	26
Crediti verso imprese collegate	1.094	681	413
Crediti verso altri	25.029	24.667	362
Altri titoli	11.933	28.654	-16.721
Depositi vincolati	922.516	906.033	16.483
Depositi non vincolati	74.453	120.975	-46.522
Assegni denaro e valori in cassa	23.922	27.983	-4.061
	1.059.558	1.109.578	-50.020
INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO A BREVE TERMINE	-41.172	-385.005	343.833
TOTALE INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO	9.552.848	8.318.599	1.234.249

ANALISI DELLA STRUTTURA PATRIMONIALE CONSOLIDATA (Valori in migliaia di euro)	30/6/2004	31/12/2003	30/6/2003	VARIAZIONE 30/6/2004 - 31/12/2003
A. IMMOBILIZZAZIONI				
Immobilizzazioni immateriali	4.554.175	4.676.203	5.016.032	-122.028
Immobilizzazioni materiali	6.532.280	6.417.641	6.128.258	114.639
Immobilizzazioni finanziarie	477.416	476.445	472.909	971
	11.563.871	11.570.289	11.617.199	-6.418
B. CAPITALE DI ESERCIZIO				
Rimanenze di magazzino	139.281	136.242	135.414	3.039
Crediti commerciali	625.556	545.615	553.412	79.941
Altre attività	1.673.390	1.578.815	482.193	94.575
Debiti commerciali	-492.042	-522.711	-450.367	30.669
Fondi per rischi ed oneri	-102.366	-92.203	-74.293	-10.163
Altre passività	-894.317	-1.956.864	-792.236	1.062.547
	949.502	-311.106	-145.877	1.260.608
C. CAPITALE INVESTITO, dedotte le passività di esercizio [A+B]	12.513.373	11.259.183	11.471.322	1.254.190
D. FONDI PER RISCHI ED ONERI A MEDIO E LUNGO TERMINE				
• Fondo TFR	193.344	190.566	185.317	2.778
• Fondo spese ripristino o sostituzione beni gratuitamente devolvibili	1.241.873	1.168.054	1.097.129	73.819
• Altri fondi a medio e lungo termine	11.684	9.272	7.286	2.412
	1.446.901	1.367.892	1.289.732	79.009
E. CAPITALE INVESTITO, dedotte le passività di esercizio e i fondi per rischi ed oneri a medio e lungo termine [C-D]	11.066.472	9.891.291	10.181.590	1.175.181
Coperto da:				
F. CAPITALE PROPRIO				
Quote della Capogruppo	1.117.802	1.177.222	-53.479	-59.420
Quote di terzi	395.822	395.470	1.678.042	352
	1.513.624	1.572.692	1.624.563	-59.068
G. INDEBITAMENTO FINANZIARIO A MEDIO E LUNGO TERMINE	9.594.020	8.703.604	8.634.183	890.416
H. INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO A BREVE TERMINE (DISPONIBILITÀ MONETARIE NETTE)				
• Debiti finanziari a breve	1.018.386	724.573	979.595	293.813
• Disponibilità e crediti finanziari a breve	-1.059.558	-1.109.578	-1.056.751	50.020
	-41.172	-385.005	-77.156	343.833
TOTALE INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO [G+H]	9.552.848	8.318.599	8.557.027	1.234.249
I. TOTALE COME IN "E" [F+G+H]	11.066.472	9.891.291	10.181.590	1.175.181



La posizione finanziaria del Gruppo mostra un indebitamento netto complessivo pari a circa 9.552,8 milioni di euro. ____ In relazione alla durata, tale indebitamento risulta composto da 9.594,0 milioni di euro di debiti a medio e lungo termine, da 1.018,4 milioni di euro di debiti a breve e da 1.059,6 milioni di euro di disponibilità e crediti finanziari a breve. ____ Con riferimento alla tipologia di tasso di interesse, l'indebitamento finanziario a medio e lungo termine, esclusi i finanziamenti stipulati per l'attivazione dei contributi di cui alla Legge 662/96 ed alla Legge 345/97 e la quota infruttifera rappresentata dai debiti verso il "Fondo Centrale di Garanzia per le autostrade e le ferrovie metropolitane", è espresso al 97,7% a tasso fisso, tenuto anche conto delle operazioni di copertura da rischi di variazione di tasso poste in essere, ed in una quota pari al 2,3% a tasso variabile.

Per quanto riguarda le operazioni finanziarie del periodo, si segnala l'emissione obbligazionaria effettuata dalla Capogruppo in data 9/6/2004 per 6.500 milioni di euro. I flussi finanziari derivanti dai prestiti obbligazionari sono stati destinati al rimborso integrale dei finanziamenti a lungo termine denominati "Second Stage Senior Secured Long Term Bank Facility" e "Second Stage Senior Secured Long Term Capital Markets Facility" (collettivamente, le "LTF2"), utilizzati da Autostrade per un importo pari, rispettivamente, a circa 1,9 miliardi di euro e 4,6 miliardi di euro. Contestualmente le garanzie prestate in relazione all'adempimento degli obblighi previsti dalle LTF2 sono pertanto venute meno. ____ Autostrade S.p.A., inoltre, ha contestualmente cancellato la facilitazione creditizia, non ancora utilizzata, di 1,5 miliardi di euro (la "Second Stage Senior Secured Long Term Capex Facility") messa a disposizione di Autostrade dalle stesse banche che avevano erogato le LTF2.

In data 1°/6/2004, Autostrade S.p.A. e Autostrade per l'Italia S.p.A. hanno stipulato con Caixa d'Estalvis i Pensions de Barcelona, "La Caixa", Calyon S.A., Succursale di Milano, Mediobanca - Banca di Credito Finanziario S.p.A. e UniCredit Banca Mobiliare S.p.A. i seguenti contratti di finanziamento:

- un contratto di finanziamento denominato "Senior Revolving Facility Agreement" ("Revolving Facility"), relativo ad una facilitazione creditizia da erogarsi ad Autostrade per un importo complessivo massimo di 1,2 miliardi di euro e con scadenza al 30/6/2009, assistito unicamente da garanzia personale prestata da Autostrade per l'Italia, utilizzabile per far fronte al fabbisogno finanziario connesso all'operatività di quest'ultima;
- un contratto di finanziamento denominato "Senior Long Term Facility Agreement" ("Autostrade per l'Italia Term Loan Facility"), relativo ad una facilitazione creditizia da erogarsi ad Autostrade per l'Italia per un importo complessivo massimo di 800 milioni di euro e con scadenza al 30/6/2012, assistito unicamente da garanzia personale prestata da Autostrade, utilizzabile da Autostrade per l'Italia; tale contratto è stato utilizzato da Autostrade per l'Italia nel mese di giugno 2004;
- un contratto di finanziamento denominato "Senior Long Term Facility Agreement" ("Autostrade Term Loan Facility"), relativo ad una facilitazione creditizia da erogarsi ad Autostrade per un importo complessivo massimo di 800 milioni di euro e con scadenza al 30/6/2012, assistito unicamente da garanzia personale prestata da Autostrade per l'Italia, alle identiche condizioni della "Autostrade per l'Italia Term Facility", utilizzabile da Autostrade per acquistare il credito delle banche finanziatrici nei confronti di Autostrade per l'Italia per effetto dell'utilizzo della "Autostrade per l'Italia Term Facility"; tale contratto è stato utilizzato nel mese di giugno 2004.

Contestualmente all'erogazione della "Revolving Facility" e della "Autostrade Term Facility" e, in relazione a quest'ultima, per effetto dell'acquisto della "Autostrade per l'Italia Term Facility", sono stati posti in essere due nuovi finanziamenti infragruppo, erogati da Autostrade ad Autostrade per l'Italia, i cui termini e condizioni sono in linea rispettivamente con quelli della "Revolving Facility" e della "Term Facility". ____ In data 17/6/2004 è stata perfezionata l'erogazione da parte di un sindacato di banche guidate da Bank of Austria Creditanstalt e Banca OPI (Gruppo San Paolo IML) di un finanziamento di 175 milioni di euro, a favore di Europpass GmbH (la società controllata al 100% da Autostrade S.p.A.), che dal 1° gennaio gestisce il telepedaggiamento *free flow multilane* per i mezzi pesanti su oltre 2.000 km della rete stradale e autostradale austriaca. ____ I fondi erogati sono stati destinati al rimborso di prestiti intragruppo erogati ad Europpass per il finanziamento della costruzione del sistema, successivamente all'aggiudicazione della gara.

Dall'analisi del rendiconto finanziario si evince che il "**Flusso monetario per attività di esercizio**" negativo e pari a 764,9 milioni di euro è dovuto principalmente alla variazione del capitale di esercizio. Quest'ultimo è stato influenzato dal pagamento dell'imposta sostitutiva da conferimento per 1.079,3 milioni di euro e dalla variazione positiva delle altre poste del capitale circolante netto, come commentato nella tavola della struttura patrimoniale. ____ Il "**Flusso monetario per attività di investimento**", pari a 297,7 milioni di euro, è determinato dall'incremento del semestre delle immobilizzazioni immateriali per 51,7 milioni di euro dovute anche agli oneri accessori alle emissioni obbligazionarie e agli investimenti in immobilizzazioni materiali per 249,6 milioni di euro. ____ La generazione di liquidità della gestione operativa al netto dell'effetto straordinario legato al pagamento dell'imposta sostitutiva, è pari a 314,4 milioni di euro e risulta superiore alle necessità di investimento in attività materiali ed immateriali del periodo. ____ Il valore del "**Flusso monetario da attività di finanziamento**", pari a 895,9 milioni di euro, è dovuto principalmente al saldo tra i nuovi finanziamenti accesi (7.475,0 milioni di euro) e il rimborso di quelli esistenti (6.584,6 milioni di euro). ____ Al 30/6/2004 le disponibilità monetarie nette finali presentano un saldo pari a 41,2 milioni di euro, facendo registrare una variazione negativa di 343,8 milioni di euro rispetto al 31/12/2003. ____ Si tratta di rapporti debitori e creditori con Istituti di credito, con società controllate non consolidate e con società collegate, titoli di Stato ed obbligazioni, pronti contro termine, disponibilità in cassa, fondi e valori in viaggio.

In particolare, i debiti finanziari a breve, pari a 1.018,4 milioni di euro, sono rappresentati dall'utilizzo delle linee di credito a breve, sotto forma di scoperto di conto corrente ed operazioni di "denaro caldo", per 690,3 milioni di euro, da debiti verso imprese controllate non consolidate e collegate per 28,7 milioni di euro, da debiti verso altri finanziatori per 3,5 milioni di euro e da debiti verso l'ANAS per 295,9 milioni di euro. ____ Le disponibilità ed i crediti finanziari a breve, pari a 1.059,6 milioni di euro, risultano costituiti principalmente da disponibilità liquide per 1.020,9 milioni di euro, titoli ed obbligazioni e da rapporti di conto corrente verso le società controllate non consolidate ed altri crediti finanziari. È da evidenziare che tra le disponibilità liquide viene registrato l'importo di 895,4 milioni di euro relativo ai depositi vincolati collegati ai finanziamenti stipulati per l'attivazione dei contributi di cui alla Legge 23/12/1996 n. 662 ed alla Legge 2/10/1997 n. 345. ____ Il costo medio del denaro per il Gruppo è stato di circa il 5,2% ed include il costo sostenuto per le coperture dal rischio di variazioni dei tassi d'interesse e dei cambi.



RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

(Valori in migliaia di euro)

	1° SEM. 2004	1° SEM. 2003 [1]	2003 [1]
A. DISPONIBILITÀ MONETARIE NETTE INIZIALI (indebitamento finanziario netto a breve iniziale)			
• Della Capogruppo	385.005	5.002	5.002
• Generatesi dall'acquisizione del Gruppo Autostrade		-130.262	-130.262
	385.005	-125.260	-125.260
B. FLUSSO MONETARIO DA/(PER) ATTIVITÀ DI ESERCIZIO			
Utile (perdita) del periodo quota della Capogruppo	117.598	-58.479	156.760
Variazione quota di terzi	-1.421	98.796	-5.065
Ammortamenti	297.201	252.959	536.398
Variazione fondi per rischi ed oneri a medio e lungo termine (Plusvalenze) o minusvalenze da realizzo di immobilizzazioni (Rivalutazioni) o svalutazioni di immobilizzazioni	79.009	79.193	157.092
	93	9.937	-22.857
	3.276	829	1.651
Variazione del capitale di esercizio	-1.260.608	-35.947	129.248
	-764.852	347.288	953.227
C. FLUSSO MONETARIO DA/(PER) ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO			
Investimenti in immobilizzazioni:			
• immateriali	-51.670	-206.717	-207.735
• materiali	-249.597	-1.026.413	-1.467.489
• finanziarie	-5.679	-20.919	-109.492
Investimento del periodo per acquisizione Gruppo Autostrade		-6.515.668	-6.515.668
Prezzo di realizzo, o valore di rimborso, di immobilizzazioni	8.262	319.915	446.625
	-298.684	-7.449.802	-7.853.759
D. FLUSSO MONETARIO DA/(PER) ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO			
Nuovi finanziamenti	7.475.000	7.402.200	7.918.241
Conferimenti dei soci	1.975	90.593	90.593
Contributi in conto capitale	4.543	19.835	52.780
Rimborsi di finanziamenti	-6.584.584	-30.897	-474.055
Rimborsi di capitale proprio		-41	-2
	896.934	7.481.690	7.587.557
	-177.231	-176.760	-176.760
E. DISTRIBUZIONE DI UTILI			
F. FLUSSO MONETARIO DEL PERIODO [B+C+D+E]	-343.833	202.416	510.265
G. DISPONIBILITÀ MONETARIE NETTE FINALI [A+F] (indebitamento finanziario netto a breve finale)	41.172	77.156	385.005

[1] In assenza del Bilancio consolidato di Autostrade S.p.A. (ex NewCo28) al 31/12/2002, non ricorrendone i presupposti per la redazione, le disponibilità monetarie nette iniziali sono quelle risultanti dal Bilancio civilistico della ex NewCo28 al 31/12/2002.

**DEVOLUZIONE
DEI FABBRICATI
ED IMPIANTI DELLE
AREE DI SERVIZIO**
**ANALISI DEI RISULTATI
ECONOMICI
DEL 1° SEMESTRE 2004**
PREMESSA

La società Autostrade per l'Italia è stata costituita il 29/4/2003 ed è diventata operativa con il conferimento del compendio autostradale effettuato con decorrenza dal 1°/7/2003 dalla ex Autostrade - Concessioni e Costruzioni Autostrade S.p.A. Di conseguenza i valori del 1° semestre 2003 non sono disponibili.

Con effetto dal 1°/1/2004 sono venute a scadere le concessioni relative ad Aree di Servizio i cui terreni sono per la maggior parte di proprietà di Autostrade per l'Italia. ____ Da tale data gli immobili ed impianti realizzati dai subconcessionari su tali Aree di Servizio sono divenuti di proprietà di Autostrade per l'Italia in virtù del principio dell'accessione, secondo cui la costruzione eseguita da un terzo sul suolo altrui appartiene al proprietario del suolo stesso (artt. 934 sgg. CC). ____ Tale fattispecie si riferisce a 169 Aree di Servizio su 207 esistenti, in quanto 21 Aree insistono su sedime ANAS e altre 17 su terreni di proprietà di terzi ("concessioni di accesso").

È stato incaricato un perito indipendente per provvedere alla valutazione dell'intero complesso delle Aree di Servizio oggetto di devoluzione, sia sotto il profilo valutativo sia della conformità alle disposizioni in materia urbanistica e catastale. Alla luce dello stato d'avanzamento delle attività ancora in corso di finalizzazione risulta necessario attendere l'acquisizione di elementi significativi e definitivi di valutazione al fine di procedere alla definizione del relativo trattamento contabile e bilancistico, anch'esso in fase di approfondimento.

Il "Ricavi" del 1° semestre 2004, pari a 1.121,9 milioni di euro si riferiscono, per 984,9 milioni di euro a "Ricavi netti da pedaggio" per 134,5 milioni di euro ad "Altri ricavi delle vendite e delle prestazioni" e per 2,5 milioni di euro ad "Altri proventi e ricavi". ____ Il "Ricavi netti da pedaggio" beneficiano dell'incremento di traffico del 2,1% del 1° semestre 2004, non essendo intervenuta alcuna variazione delle tariffe nel periodo.

Gli "Altri ricavi delle vendite e delle prestazioni" sono relativi principalmente a:

- "Corrispettivi delle Aree di Servizio", per 70,9 milioni di euro comprensivi di 10,8 milioni di euro per una tantum in relazione al rinnovo degli affidamenti delle stesse;
- "Proventi derivanti dalla gestione dei pedaggi con pagamento differito" per 33,8 milioni di euro;
- i residui 29,8 milioni di euro si riferiscono principalmente a prestazioni di servizi e concessioni in uso a terzi.

Il "Costi esterni della produzione" (al netto dei recuperi di spesa) sono pari a 217,2 milioni di euro; il valore è pari al 19,4% dei ricavi e comprende principalmente i costi sostenuti per i lavori di manutenzione.

La voce "Altri costi e saldo plusvalenze/minusvalenze" è pari a 6,1 milioni di euro e rappresenta lo 0,5% dei "Ricavi"; essa è essenzialmente imputabile a oneri per transazioni e indennizzi.

In conseguenza dei risultati sopra commentati, il "Valore aggiunto" è pari a 898,7 milioni di euro e rappresenta l'80,1% dei "Ricavi".

Il "Costo del lavoro netto" (158,7 milioni di euro) è costituito dal costo del personale al netto della quota capitalizzata, pari a 3,4 milioni di euro. ____ L'organico medio del 1° semestre 2004 risulta pari a 6.189 unità.

Il "Margine operativo lordo (Ebitda)" è pari a 740 milioni di euro e rappresenta il 66% del "Totale ricavi".

La quota del periodo degli “**Ammortamenti**” (309,4 milioni di euro) è composta da:

- “*Ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali*” per 233,1 milioni di euro, di cui 218,2 milioni di euro sono relative all’ammortamento dell’avviamento conseguente all’operazione di conferimento;
- “*Ammortamenti delle immobilizzazioni materiali*”, per 76,3 milioni di euro, la cui componente principale è costituita dagli ammortamenti industriale e finanziario dei beni gratuitamente devolvibili (67,4 milioni di euro).

Gli “**Altri stanziamenti rettificativi**”, pari a 6,4 milioni di euro, rappresentano la svalutazione dei crediti commerciali relativi alla riscossione dei pedaggi, compresi nell’attivo circolante. ____ Gli “**Stanziamenti a fondi rischi ed oneri**” (82 milioni di euro) si riferiscono principalmente all’accantonamento (al netto dell’utilizzo) al fondo spese di ripristino e sostituzione relativo ai beni reversibili; l’importo di 73 milioni di euro è dato principalmente dalla quota di oneri relativi alle nuove opere previste dal rinnovo della convenzione ANAS, mentre 9 milioni di euro si riferiscono all’accantonamento al fondo contenziosi diversi con imprese appaltatrici.

Il “**Risultato operativo (Ebit)**”, pari a 342,1 milioni di euro, rappresenta il 30,5% del “Totale ricavi”. ____ Il saldo negativo tra “**Proventi ed oneri finanziari**” (170 milioni di euro) è riferibile essenzialmente agli oneri sull’indebitamento a medio e lungo termine che al 30/6/2004 è pari a 8.327,4 milioni di euro. ____ Gli “**Oneri finanziari capitalizzati**” portati ad incremento del valore dei beni gratuitamente devolvibili sono pari a 3,7 milioni di euro.

La voce “**Proventi ed oneri straordinari**” presenta un saldo negativo di 5,5 milioni di euro dovuto essenzialmente agli incentivi all’esodo del personale dipendente (5,6 milioni di euro).

Le “**Imposte sul reddito di esercizio**” sono pari a 75,4 milioni di euro; l’importo è dato dal saldo tra:

- le imposte correnti (157,4 milioni di euro), determinate in base alle aliquote in vigore, tenendo conto delle variazioni in aumento dell’imponibile conseguenti agli accantonamenti ed alle svalutazioni non deducibili;
- le imposte differite, pari a -82 milioni di euro, per imposte rilevate anticipatamente in relazione a differenze temporanee dell’imponibile fiscale, deducibili in esercizi successivi.

In conseguenza di quanto sopra l’“**Utile del periodo**” è di 95 milioni di euro, pari all’8,5% dei Ricavi.



ANALISI DEI RISULTATI REDDITUALI DI AUTOSTRADE PER L'ITALIA S.p.A.
(Valori in migliaia di euro)

	1° SEM. 2004	INCIDENZA % SUI RICAVI 1° SEM. 2004
RICAVI		
Ricavi netti da pedaggio	984.904	87,8%
Altri ricavi delle vendite e delle prestazioni	134.502	12,0%
Altri proventi e ricavi	2.531	0,2%
TOTALE RICAVI	1.121.937	100,0%
Costi esterni della produzione [1] [2]	-217.179	-19,4%
Altri costi e saldo plusvalenze/minusvalenze	-6.092	-0,5%
VALORE AGGIUNTO	898.666	80,1%
Costo del lavoro netto [1] [2]	-158.685	-14,1%
MARGINE OPERATIVO LORDO (Ebitda)	739.981	66,0%
Ammortamenti	-309.395	-27,6%
Altri stanziamenti rettificativi	-6.437	-0,6%
Stanziamenti a fondi rischi ed oneri	-82.000	-7,3%
RISULTATO OPERATIVO (Ebit)	342.149	30,5%
Proventi ed oneri finanziari	-169.963	-15,1%
Oneri finanziari capitalizzati	3.679	0,3%
Rettifiche di valore di attività finanziarie	-29	0,0%
RISULTATO PRIMA DEI COMPONENTI STRAORDINARI E DELLE IMPOSTE	175.836	15,7%
Proventi ed oneri straordinari	-5.455	-0,5%
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	170.381	15,2%
Imposte sul reddito di esercizio	-75.419	-6,7%
UTILE DEL PERIODO	94.962	8,5%

[1] Al netto dei recuperi di costo.

[2] Al netto della quota capitalizzata.

[NB] I valori del 2003 si riferiscono sostanzialmente al periodo di operatività dal 1°/7/2003 al 31/12/2003.

Le “**Immobilizzazioni**” al netto dei relativi fondi sono pari a 10.844,4 milioni di euro ed hanno registrato, rispetto a fine 2003, un decremento di 107,1 milioni di euro quale saldo tra gli investimenti e le quote di ammortamento del periodo.

Il valore delle “**Immobilizzazioni immateriali**” ammonta a 6.085,4 milioni di euro (6.308,3 al 31/12/2003); compongono questa voce principalmente il valore residuo da ammortizzare dell’*“Avviamento generato dall’operazione di conferimento”* (5.891 milioni di euro) e degli *“Oneri accessori ai finanziamenti”* (170,3 milioni di euro). Il decremento del periodo è dato dal saldo tra gli ammortamenti pari a 233,1 milioni di euro (di cui 218,2 milioni di euro per l’ammortamento dell’avviamento) e gli investimenti pari a 10,2 milioni di euro.

Le “**Immobilizzazioni materiali**”, pari a 4.336,4 milioni di euro, sono costituite essenzialmente dai *“Beni gratuitamente devolvibili”* (3.754,2 milioni di euro) e, tra le *“Immobilizzazioni in corso”*, dalle *“Autostrade in costruzione”* per 502,5 milioni di euro. ____ Nel 1° semestre del 2004, la Società ha effettuato investimenti in immobilizzazioni materiali per 170,9 milioni di euro, relativi principalmente ad interventi di ampliamento e potenziamento della rete autostradale. Gli ammortamenti del periodo sono stati pari a 76,3 milioni di euro.

Le “**Immobilizzazioni finanziarie**”, pari a 422,6 milioni di euro (401,3 milioni di euro al 31/12/2003), includono principalmente:

- le partecipazioni in società controllate per 279,3 milioni di euro;
- le partecipazioni in società collegate ed altre per 108,4 milioni di euro;
- i crediti immobilizzati per 34,9 milioni di euro.

Gli “Investimenti in immobilizzazioni finanziarie” (22,4 milioni di euro) riguardano essenzialmente la concessione di un finanziamento a medio e lungo termine alla controllata Società Autostrade Meridionali (20 milioni di euro) e gli aumenti di capitale nelle società Nuova Romea S.p.A. e Società di Progetto Brebemi.

Il saldo negativo del “**Capitale di esercizio**”, pari a -325,3 milioni di euro, deriva dalla tipologia dell’attività svolta, dove le acquisizioni di beni e servizi avvengono con pagamento differito, mentre i corrispettivi delle prestazioni aziendali vengono regolati essenzialmente in contanti o a breve termine; il saldo negativo registra un decremento di 200 milioni di euro. ____ Le componenti principali sono: i “**Crediti commerciali**” (580,6 milioni di euro), relativi all’attività d’incasso del pedaggio, che aumentano di 90,2 milioni di euro per effetto dei maggiori utilizzi dei sistemi di pagamento automatico dei pedaggi a regolazione differita (Viacard e Telepass), della stagionalità del traffico e dell’incremento dei chilometri percorsi; le “**Altre attività**” (248,9 milioni di euro), che si incrementano di 106,8 milioni di euro principalmente per i maggiori crediti per imposte anticipate; i “**Debiti commerciali**” (439,9 milioni di euro), che si riferiscono alle attività di costruzione, manutenzione e gestione e che si incrementano di 27,6 milioni di euro; le “**Altre passività**” (787,3 milioni di euro), le cui componenti principali sono i debiti per l’attività di gestione del pedaggio (verso lo Stato e le società interconnesse) e i debiti tributari che si decrementano di 38,9 milioni di euro principalmente per effetto del pagamento delle imposte relative all’esercizio precedente.

Il totale dei “**Fondi per rischi ed oneri a medio e lungo termine**”, pari a 1.321,2 milioni di euro, è costituito dal Fondo TFR (142,7 milioni di euro) e dal “**Fondo spese di ripristino e sostituzione dei beni gratuitamente devolvibili**” per 1.178,4 milioni di euro. ____ L’incremento di 75,2 milioni di euro è dovuto principalmente alla variazione del “Fondo spese di ripristino e sostituzione dei beni gratuitamente devolvibili” (+73 milioni di euro).

Il “**Capitale investito, dedotte le passività di esercizio e i fondi rischi a medio e lungo termine**” è pari a 10.519 milioni di euro, contro un valore di 10.426,1 milioni di euro al 31/12/2003.

Il “**Capitale proprio**”, pari a 899,7 milioni di euro, rappresenta l’8,9% del capitale investito; segna un decremento di 51,5 milioni di euro in relazione al saldo tra l’utile in formazione del 1° semestre (95 milioni di euro) e la distribuzione dei dividendi relativi all’esercizio precedente (146,5 milioni di euro). Nella voce “**Riserve e risultati a nuovo**” è compresa sia la *“Riserva legale”* (123,1 milioni di euro) sia la parte residua della *“Riserva sovrapprezzo azioni”* (66,1 milioni di euro).

In totale l’“**Indebitamento finanziario netto**” è pari a 8.298,2 milioni di euro (78,9% del “Capitale investito”) e si decrementa di 69,2 milioni di euro rispetto al 31/12/2003.

L’“**Indebitamento finanziario a medio e lungo termine**” (8.327,4 milioni di euro) è costituito dalla sommatoria tra:

- il prestito concesso dalla controllante, pari a complessivi 7.300 milioni di euro a seguito della riorganizzazione ed ottimizzazione della gestione finanziaria centralizzata in capo alla Controllante. Tale ammontare si riferisce per 6.500 milioni di euro alle risorse finanziarie reperite da quest’ultima tramite l’emissione obbligazionaria e, per 800 milioni di euro al prestito concesso alle necessità finanziarie derivanti dalla distribuzione della Riserva sovrapprezzo azioni;
- i debiti finanziari a medio e lungo termine connessi alla gestione dell’attività in concessione (1.027,4 milioni di euro): tali debiti si riducono (32,4 milioni di euro) rispetto al 31/12/2003 per il saldo tra l’estinzione del prestito obbligazionario (25,8 milioni di euro), il rimborso di rate di mutui (41,6 milioni di euro) e l’accensione di un rapporto a medio e lungo termine nei confronti della controllata Raccordo Autostradale Valle d’Aosta. In questa voce sono compresi due prestiti per 522,3 milioni di euro i cui rimborsi verranno effettuati dall’ANAS utilizzando gli stanziamenti, previsti dalle Leggi 662/96 e 345/97, relativi alla concessione dei contributi per il potenziamento del tratto Bologna-Firenze dell’autostrada A1 Milano-Napoli.

L’“**Indebitamento finanziario netto a breve termine (disponibilità monetarie nette)**” (- 29,2 milioni di euro) si decrementa di 698,3 milioni di euro ed è costituito dal saldo tra:

- “**Debiti finanziari a breve**” per 925,3 milioni di euro, dove sono compresi sia i debiti verso le banche a breve termine (592 milioni di euro), sia i debiti verso l’ANAS, per 295,5 milioni di euro, per le rate di mutuo rimborsate dalla stessa a fronte di contratti per il finanziamento di lavori previsti in Convenzione ma non ancora eseguiti;
- “**Disponibilità e crediti finanziari a breve**” per 954,5 milioni di euro, nelle quali sono compresi i depositi vincolati, per 804,2 milioni di euro, sui quali vengono accreditate le quote dei finanziamenti connessi all’erogazione di contributi dell’ANAS a fronte di lavori da effettuare.

ANALISI DELLA STRUTTURA PATRIMONIALE DI AUTOSTRADe PER L'ITALIA S.p.A. (Valori in migliaia di euro)	30/6/2004	31/12/2003	VARIAZIONE 30/6/2004 - 31/12/2003
A. IMMOBILIZZAZIONI			
Immobilizzazioni immateriali	6.085.396	6.308.260	-222.864
Immobilizzazioni materiali	4.336.406	4.241.876	94.530
Immobilizzazioni finanziarie	422.579	401.302	21.277
	10.844.381	10.951.438	-107.057
B. CAPITALE DI ESERCIZIO			
Rimanenze di magazzino	122.966	122.354	612
Crediti commerciali	580.642	490.407	90.235
Altre attività	248.930	142.117	106.813
Debiti commerciali	-439.916	-412.330	-27.586
Fondi per rischi ed oneri	-50.675	-41.675	-9.000
Altre passività	-787.292	-826.231	38.939
	-325.345	-525.358	200.013
C. CAPITALE INVESTITO, dedotte le passività di esercizio [A+B]	10.519.036	10.426.080	92.956
D. FONDI PER RISCHI ED ONERI A MEDIO E LUNGO TERMINE			
Fondo TFR	142.738	140.528	2.210
Fondo spese ripristino o sostituzione beni gratuitamente devolvibili	1.178.442	1.105.442	73.000
	1.321.180	1.245.970	75.210
E. CAPITALE INVESTITO, dedotte le passività di esercizio e i fondi per rischi ed oneri a medio e lungo termine [C-D]	9.197.856	9.180.110	17.746
Coperto da:			
F. CAPITALE PROPRIO			
Capitale versato	615.527	615.527	
Riserve e risultati portati a nuovo	189.177	189.173	4
Utile (perdita) del periodo	94.962	146.468	-51.506
	899.666	951.168	-51.502
G. INDEBITAMENTO FINANZIARIO A MEDIO E LUNGO TERMINE	8.327.406	7.559.869	767.537
H. INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO A BREVE TERMINE (DISPONIBILITÀ MONETARIE NETTE)			
Debiti finanziari a breve	925.265	1.511.194	-585.929
Disponibilità e crediti finanziari a breve	-954.481	-842.121	-112.360
	-29.216	669.073	-698.289
TOTALE INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO [G+H]	8.298.190	8.228.942	69.248
I. TOTALE COME IN "E" [F+G+H]	9.197.856	9.180.110	17.746

GESTIONE FINANZIARIA

La posizione finanziaria di Autostrade per l'Italia S.p.A. mostra un indebitamento netto complessivo pari a circa 8.298,2 milioni di euro, facendo registrare un incremento dello 0,8% rispetto agli 8.228,9 milioni di euro del 31/12/2003. ____ In relazione alla durata, tale indebitamento risulta composto da 8.327,4 milioni di euro di debiti a medio e lungo termine, da 925,3 milioni di euro di debiti a breve e da 954,5 milioni di euro di disponibilità e crediti finanziari a breve. ____ Con riferimento alla tipologia di tasso di interesse, l'indebitamento finanziario, esclusi i finanziamenti stipulati per l'attivazione dei contributi di cui alla Legge 662/96 ed alla Legge 345/97, è espresso al 91,6% a tasso fisso, tenuto anche conto delle operazioni di copertura da rischi di variazione di tasso poste in essere, ed in una quota pari all'8,4% a tasso variabile.

Per quanto riguarda le operazioni finanziarie del periodo si segnala l'emissione, effettuata dalla Capogruppo in data 9/6/2004, di quattro prestiti obbligazionari per complessivi 6.500 milioni di euro, garantiti da Autostrade per l'Italia S.p.A. I proventi dei prestiti obbligazionari sono stati destinati da Autostrade S.p.A. al rimborso integrale dei finanziamenti a lungo termine denominati "Second Stage Senior Secured Long Term Bank Facility" e "Second Stage Senior Secured Long Term Capital Markets Facility" (collettivamente, le "LTF2"). Contestualmente le garanzie prestate in relazione all'adempimento degli obblighi previsti dalle LTF2 sono pertanto venute meno. ____ Autostrade S.p.A., inoltre, ha contestualmente cancellato la facilitazione creditizia, non ancora utilizzata, di 1,5 miliardi di euro (la "Second Stage Senior Secured Long Term Capex Facility") messa a disposizione di Autostrade dalle stesse banche che avevano erogato le LTF2. Contemporaneamente Autostrade per l'Italia ha cancellato la facilitazione creditizia, non ancora utilizzata, di 1,5 miliardi di euro (la "First Stage Senior Secured Long Term Capex Facility") messa a disposizione di Autostrade per l'Italia S.p.A. dalle stesse banche che avevano erogato le LTF2. ____ In data 1°/6/2004, Autostrade S.p.A. e Autostrade per l'Italia S.p.A. hanno stipulato con Caixa d'Estalvis i Pensions de Barcelona, "La Caixa", Calyon S.A., Succursale di Milano, Mediobanca - Banca di Credito Finanziario S.p.A. e UniCredit Banca Mobiliare S.p.A. i seguenti contratti di finanziamento:

- un contratto di finanziamento denominato "Senior Revolving Facility Agreement" ("Revolving Facility"), relativo ad una facilitazione creditizia da erogarsi ad Autostrade per un importo complessivo massimo di 1,2 miliardi di euro e con scadenza al 30/6/2009, assistito unicamente da garanzia personale prestata da Autostrade per l'Italia, utilizzabile per far fronte al fabbisogno finanziario connesso all'operatività di Autostrade per l'Italia S.p.A.;
- un contratto di finanziamento denominato "Senior Long Term Facility Agreement" ("Autostrade per l'Italia Term Loan Facility"), relativo ad una facilitazione creditizia erogata in data 22/6/2004 ad Autostrade per l'Italia per un importo complessivo di 800 milioni di euro e con scadenza al 30/6/2012, assistito unicamente da garanzia personale prestata da Autostrade;
- un contratto di finanziamento denominato "Senior Long Term Facility Agreement" ("Autostrade Term Loan Facility"), relativo ad una facilitazione creditizia erogata ad Autostrade per un importo di 800 milioni di euro e con scadenza al 30/6/2012, assistito unicamente da garanzia personale prestata da Autostrade per l'Italia, alle identiche condizioni della "Autostrade per l'Italia Term Facility", utilizzata da Autostrade per acquistare il credito vantato dalle banche finanziatrici nei confronti di Autostrade per l'Italia per effetto dell'utilizzo della "Autostrade per l'Italia Term Facility".

Contestualmente all'erogazione della "Autostrade Term Facility" è stato posto in essere un nuovo finanziamento infragruppo, erogato ad Autostrade per l'Italia da Autostrade, i cui termini e condizioni sono in linea con quello del "Term Facility".



Dall'analisi del rendiconto finanziario si evince che il **“Flusso monetario per attività di esercizio”** è pari a 279,6 milioni di euro. ____ Il **“Flusso monetario per attività di investimento”**, pari a 202,4 milioni di euro, è determinato principalmente dagli investimenti del semestre pari a 203,4 milioni di euro. ____ Il valore del **“Flusso monetario da attività di finanziamento”**, pari a 767,5 milioni di euro, è dovuto principalmente al saldo tra i nuovi finanziamenti (835,0 milioni di euro) e il rimborso di finanziamenti (67,5 milioni di euro). ____ Il flusso monetario da attività di finanziamento (767,5 milioni di euro) e quello da attività di esercizio (279,6 milioni di euro) coprono il fabbisogno originato dalla **“Distribuzione di utili”** (146,5 milioni di euro) e dall'attività di investimento (202,4 milioni di euro) e determina un **“Flusso monetario”** netto positivo del periodo pari a 698,3 milioni di euro. ____ Al 30/6/2004 le **“Disponibilità monetarie nette finali”** presentano un saldo pari a 29,2 milioni di euro, facendo registrare una variazione positiva di 698,3 milioni di euro rispetto al 31/12/2003. ____ Esso risulta composto da rapporti debitori e creditori con Istituti di credito, con società controllate e collegate, disponibilità in cassa e fondi e valori in viaggio.

In particolare, i debiti finanziari a breve, pari a 925,3 milioni di euro, sono rappresentati dall'utilizzo delle linee di credito a breve sotto forma di scoperto di conto corrente ed operazioni di “denaro caldo” per 592,0 milioni di euro, da debiti verso imprese controllate non consolidate e collegate per 37,8 milioni di euro, e da debiti verso l'ANAS per 295,5 milioni di euro. Alla data del 30 giugno la Società aveva a disposizione affidamenti bancari pari a circa 1.090 milioni di euro. ____ Le disponibilità ed i crediti finanziari a breve, pari a 954,5 milioni di euro, risultano costituiti principalmente da disponibilità liquide per 826,1 milioni di euro, da disponibilità e valori in cassa per 22 milioni di euro, da rapporti di conto corrente verso la Controllante e società controllate ed altri crediti finanziari per 106,4 milioni di euro. È da evidenziare che tra le disponibilità liquide viene registrato l'importo di 804,2 milioni di euro relativo ai depositi vincolati collegati ai finanziamenti stipulati per l'attivazione dei contributi di cui alla Legge 23/12/1996 n. 662 ed alla Legge 2/10/1997 n. 345.



RENDICONTO FINANZIARIO DI AUTOSTRADE PER L'ITALIA S.p.A.
(Valori in migliaia di euro)

30/6/2004

A. DISPONIBILITÀ MONETARIE NETTE INIZIALI	
(Indebitamento finanziario netto a breve iniziale)	-669.073
	-669.073
B. FLUSSO MONETARIO DA/(PER) ATTIVITÀ DI ESERCIZIO	
Utile (perdita) del periodo	94.962
Ammortamenti	309.395
Variazione fondi per rischi ed oneri a medio e lungo termine	75.210
(Plus) o minusvalenze da realizzo di immobilizzazioni	25
(Rivalutazioni) o svalutazioni di immobilizzazioni	29
Variazione del capitale di esercizio	-200.013
	279.608
C. FLUSSO MONETARIO DA/(PER) ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO	
Investimenti in immobilizzazioni:	
• immateriali	-10.205
• materiali	-170.892
• finanziarie	-22.374
Prezzo di realizzo, o valore di rimborso, di immobilizzazioni	1.079
	-202.392
D. FLUSSO MONETARIO DA/(PER) ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO	
Nuovi finanziamenti	835.000
Conferimenti dei soci	
Contributi in conto capitale	
Rimborsi di finanziamenti	-67.463
Rimborsi di capitale proprio	
	767.537
E. DISTRIBUZIONE DI UTILI	-146.464
F. FLUSSO MONETARIO DEL PERIODO [B+C+D+E]	698.289
G. DISPONIBILITÀ MONETARIE NETTE FINALI [A+F] (indebitamento finanziario netto a breve finale)	29.216

SOCIETÀ STRADA DEI PARCHI S.p.A.

Strada dei Parchi S.p.A., controllata dal Gruppo con una quota di partecipazione del 60%, gestisce le autostrade A24 Roma-Teramo (166,5 km) e A25 Torano-Pescara (114,9 km). Nel corso del 1° semestre 2004, oltre alla prosecuzione delle attività di normalizzazione conseguenti al subentro nella gestione delle due autostrade in data 1°/1/2003, l'impegno della Società è stato principalmente focalizzato alla ridefinizione delle modalità operative e dell'assetto organizzativo, nonché alla prosecuzione del piano di investimenti per il potenziamento e l'ammmodernamento dell'infrastruttura. In particolare la nuova società ha indirizzato gli interventi al miglioramento degli standard di sicurezza e, per quanto riguarda le grandi opere, ai due più importanti progetti di potenziamento e completamento riguardanti la terza corsia tra la Barriera di Roma Est e Via Palmiro Togliatti e la seconda carreggiata Villa Vomano-Teramo. Nel corso del 1° semestre è stata anche aperta al traffico la nuova stazione "ad alta automazione" di Settecamini, a sistema aperto.

I principali risultati economico-finanziari del primo anno di gestione ed i relativi indicatori possono essere così sintetizzati:

DATI ECONOMICI	30/6/2004	30/6/2003	Δ	
			V.A.	%
Ricavi (Valori in milioni di euro)	49,5	39,9	9,6	24,0%
Ebitda (Valori in milioni di euro)	27,0	17,5	9,5	54,1%
Ebitda Margin	54,5%	43,8%		
Risultato netto (Valori in milioni di euro)	-4,2	-10,5	6,3	60,0%
Organico medio	566,6	621,7	-55,1	-8,9%

DATI PATRIMONIALI E FINANZIARI	30/6/2004	31/12/2003	Δ	
			V.A.	%
Capitale investito netto	747,1	765,1	-18,0	-2,3%
Indebitamento finanziario netto	743,7	762,0	-18,3	-2,4%
Patrimonio netto	3,4	3,1	0,3	9,6%

Nel 1° semestre 2004 si sono avuti ricavi totali pari a 49,5 milioni di euro, con una crescita del 24% rispetto al 1° semestre 2003. I ricavi da pedaggio (+9,2 milioni di euro) hanno beneficiato di un incremento medio della tariffa del 21,7% e di una crescita del traffico pari all'1,3%; gli altri ricavi sono in crescita di 0,4 milioni di euro principalmente per maggiori canoni per interferenze autostradali ed introiti da Aree di Servizio. La crescita dei ricavi, in presenza di costi operativi netti sostanzialmente invariati, fa salire l'Ebitda a 27 milioni di euro, con un incremento rispetto all'anno precedente di circa 9,5 milioni di euro (+54,1%); l'Ebitda Margin raggiunge il 54,5% sui ricavi, a fronte del 43,8% dell'anno precedente.

La gestione finanziaria presenta un saldo negativo di 23 milioni di euro (-1,9 milioni di euro rispetto al 30/6/2003), per la gran parte riferibili agli oneri maturati sulla dilazione del pagamento del prezzo di concessione al concedente, nonché agli oneri verso Istituti di credito per le rate dei mutui pregressi accollati. Il risultato netto del semestre è pari a -4,2 milioni di euro; tale risultato, come nel Bilancio 2003, sconta l'effetto dell'iscrizione di imposte anticipate per 1 milione di euro in linea con quanto previsto dal Principio contabile n. 25 redatto a cura del Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri. La posizione finanziaria netta evidenzia un saldo debitorio di 743,7 milioni di euro, in riduzione di 18,3 milioni di euro rispetto al 31/12/2003; l'ammontare del debito verso l'ANAS, che dovrà essere rimborsato durante l'esercizio della concessione, al 30/6/2004 ammonta a 737,9 milioni di euro.

SOCIETÀ ITALIANA PER IL TRAFORO DEL MONTE BIANCO p.A.

La Società Italiana p.a. per il Traforo del Monte Bianco, controllata dal Gruppo con una quota di partecipazione del 51%, è concessionaria della parte italiana del Tunnel del Monte Bianco per un totale di 5,8 km. La gestione dell'intero Tunnel (11,6 km) è affidata al GEIE, società costituita al 50% con la concessionaria francese. La società possiede il 58% delle azioni ordinarie della Società Raccordo Autostradale Valle d'Aosta p.a. Nel corso del 1° semestre la Società ha proseguito nell'impegno di normalizzazione delle attività e di monitoraggio dei flussi di traffico, fondamentale per il ripristino delle condizioni di riequilibrio del traffico del quadrante nord-ovest. Ciò con particolare riferimento a quello pesante che nel periodo, nonostante l'eliminazione del senso unico dal 1°/3/2003 presenta una crescita più lenta e graduale rispetto alle attese. L'attuale andamento del traffico pesante si attesta infatti intorno al 24,5% del traffico complessivo (Traforo Monte Bianco + Frejus), ma ben al di sotto dei valori di riferimento (35%) fissati dai Governi italiano e francese come obiettivo minimo della ripartizione.

I principali risultati economico-finanziari ed i relativi indicatori possono essere così sintetizzati:

DATI ECONOMICI	30/6/2004	30/6/2003	Δ	
			V.A.	%
Ricavi (Valori in milioni di euro)	14,5	10,9	3,6	33,4%
Ebitda (Valori in milioni di euro)	6,0	2,2	3,8	173,4%
Ebitda Margin	41,1%	20,1%		
Risultato netto (Valori in milioni di euro)	0,7	-7,8	8,5	108,6%
Organico medio	103,8	100,8	3,0	3,0%

DATI PATRIMONIALI E FINANZIARI	30/6/2004	31/12/2003	Δ	
			V.A.	%
Capitale investito netto	307,2	309,3	-2,1	-0,7%
Indebitamento finanziario netto	122,0	124,7	-2,7	-2,2%
Patrimonio netto	185,2	184,6	0,7	0,4%

I ricavi totali, pari a 14,5 milioni di euro, presentano una crescita rispetto al 30/6/2003 del 33,4% interamente attribuibile ai ricavi da pedaggio, che passano da 10,8 milioni di euro del 2003 a 14,4 milioni di euro per effetto del maggior traffico del 10,2%, del diverso mix leggeri/pesanti e dell'incremento delle tariffe del 2,4% a far data dal 1°/11/2003. L'Ebitda, pari a 6,0 milioni di euro, si incrementa rispetto all'anno precedente di 3,8 milioni di euro, raggiungendo il 41,1% sui ricavi a fronte del 20,1% dell'anno precedente. Il risultato netto del semestre migliora di 8,5 milioni di euro, passando da -7,8 a +0,7 milioni di euro per l'effetto congiunto del maggior apporto dell'Ebitda, dei minori ammortamenti ricalcolati in linea con i nuovi criteri applicati dal 2003 e delle plusvalenze per la cessione del fabbricato di Pré-Saint-Didier avvenuta nel corso dell'anno. La posizione finanziaria netta evidenzia un miglioramento pari a 2,7 milioni di euro, attribuibile, tra l'altro, alla vendita del fabbricato sopra indicato.

RACCORDO AUTOSTRADALE VALLE D'AOSTA S.p.A.

La Società Raccordo Autostradale Valle d'Aosta, controllata indirettamente tramite il Traforo del Monte Bianco con una quota di partecipazione delle azioni ordinarie pari al 58%, è concessionaria del tratto Morgex-Val Veny per un totale di 32,3 km. L'autostrada è attualmente in esercizio da Morgex fino a Courmayeur Sud, mentre per la parte restante (4,1 km) sono in corso i lavori relativi al Lotto 2 che al 30/6/2004 hanno raggiunto uno stato di avanzamento del 62%; l'apertura al traffico è prevista entro l'anno 2006. Il 1° semestre, a parità di ricavi rispetto allo stesso periodo 2003, presenta un leggero miglioramento dell'Ebitda, che si avvia verso il pareggio grazie alle azioni di contenimento dei costi, mentre il risultato netto risente della progressiva riduzione dei tassi di rendimento e delle minori giacenze finanziarie medie del periodo.

I principali risultati economico-finanziari ed i relativi indicatori possono essere così sintetizzati:

DATI ECONOMICI	30/6/2004	30/6/2003	Δ	
			V.A.	%
Ricavi (Valori in milioni di euro)	3,5	3,5	0,0	-0,4%
Ebitda (Valori in milioni di euro)	-0,2	-0,5	0,3	51,6%
<i>Ebitda Margin</i>	-6,9%	-14,2%		
Risultato netto (Valori in milioni di euro)	0,8	1,0	-0,2	-20,1%
Organico medio	64,4	68,9	-4,5	-6,5%
DATI PATRIMONIALI E FINANZIARI	30/6/2004	31/12/2003	Δ	
			V.A.	%
Capitale investito netto	409,9	344,8	65,1	18,9%
Disponibilità finanziarie nette	65,3	129,6	-64,3	-49,6%
Patrimonio netto	475,2	474,4	0,8	0,2%

I ricavi totali, pari a 3,5 milioni di euro, risultano invariati rispetto al 30/6/2003 per effetto del traffico complessivo sostanzialmente stabile (+0,2%), che tiene conto, da una parte, della crescita di quello pesante da/per il Traforo del Monte Bianco e, dall'altra, della flessione di quello leggero condizionato da rilevanti aumenti tariffari di concessionaria limitrofa che ha interessato circa l'85% del traffico circolante sulla rete RAV. I costi operativi presentano una riduzione di 0,3 milioni di euro dovuta principalmente ai minori oneri sostenuti per la centralizzazione dell'attività e ai risarcimenti assicurativi conseguiti nel 1° semestre. Il risultato netto del semestre è pari a 0,8 milioni di euro con una flessione di 0,2 milioni di euro rispetto allo stesso periodo 2003; tale flessione, in presenza di un migliore andamento dell'Ebitda, deriva prevalentemente dalla gestione finanziaria netta che risente della minore giacenza media delle disponibilità e della progressiva riduzione dei tassi di rendimento di mercato. Le disponibilità finanziarie nette presentano un calo di 64,3 milioni di euro rispetto all'anno 2003 passando dai 129,6 milioni di euro ai 65,3 al 30/6/2004; la riduzione è correlata all'utilizzo di tali risorse per gli impegni finanziari di investimento emersi nel semestre ed alla costituzione presso la Controllante di un deposito vincolato di 35 milioni di euro.

SOCIETÀ AUTOSTRADALE MERIDIONALI p.A.

Autostrade Meridionali S.p.A., controllata dal Gruppo con una quota di partecipazione del 58,98%, è concessionaria dell'autostrada Napoli-Pompei-Salerno, per un totale di 51,6 km. La società è impegnata nel piano di ammodernamento ed ampliamento dell'infrastruttura mediante la realizzazione di nuovi svincoli e della terza corsia dal km 5+020 al km 22+400; nel corso del semestre sono stati consegnati i lavori relativi alla costruzione della terza corsia tra il km 5+690 ed il km 10+525, nonché per il nuovo svincolo Portici-Ercolano; sono inoltre proseguiti i lavori tra il km 10+525 ed il km 12+035 e tra il km 17+658 ed il km 22+400. Risultano in attesa di approvazione i progetti esecutivi relativi ai lotti tra il km 13+010 ed il km 17+092, al completamento dello svincolo di Ponticelli ed al nuovo svincolo di Angri. È proseguito lo sviluppo del progetto di ricerca cofinanziato dal Ministero dell'Istruzione, dell'Università e della Ricerca ed avente per oggetto la messa a punto di una piattaforma telematica per la gestione attiva del sistema di monitoraggio, controllo ed informazione della sicurezza in autostrada.

I principali risultati economico-finanziari ed i relativi indicatori possono essere così sintetizzati:

DATI ECONOMICI	30/6/2004	30/6/2003	Δ	
			V.A.	%
Ricavi (Valori in milioni di euro)	35,0	31,6	3,4	10,8%
Ebitda (Valori in milioni di euro)	19,7	16,6	3,1	18,9%
<i>Ebitda Margin</i>	56,4%	52,5%		
Risultato netto (Valori in milioni di euro)	6,9	5,7	1,1	19,5%
Organico medio	357,6	369,8	-12,1	-3,3%
DATI PATRIMONIALI E FINANZIARI	30/6/2004	31/12/2003	Δ	
			V.A.	%
Capitale investito netto	102,7	95,6	7,1	7,4%
Indebitamento finanziario netto	32,0	28,3	3,7	13,2%
Patrimonio netto	70,7	67,3	3,4	5,0%

I ricavi totali, pari a 35 milioni di euro, presentano una crescita rispetto al 1° semestre 2003 del +10,8%. La quota prevalente (circa 97%) è costituita dai ricavi da pedaggio, che passano da 31,2 milioni di euro del 2003 a 34 milioni di euro per effetto congiunto dell'incremento della tariffa per la classe di veicoli prevalente (+7,7% circa) e della lieve crescita del traffico (+1% circa). L'Ebitda, pari a 19,7 milioni di euro, si incrementa rispetto al 1° semestre dell'anno precedente di 3,1 milioni di euro (+19% circa), raggiungendo il 56,4% sui ricavi a fronte del 52,5% dell'anno precedente. Il risultato netto al 30/6/2004 è pari a 6,9 milioni di euro (+1,1 milioni di euro rispetto al 2003, pari al +12% circa). La posizione finanziaria netta evidenzia un incremento dell'indebitamento, che risulta pari a 32 milioni di euro rispetto a 28,3 milioni di euro al 31/12/2003; l'indebitamento è costituito per 20 milioni di euro da un finanziamento a medio termine ottenuto dalla Controllante, e per la restante parte da debiti a breve.



TANGENZIALE DI NAPOLI S.p.A.

La Tangenziale di Napoli S.p.A., controllata dal Gruppo con una quota di partecipazione del 100%, gestisce l'asse di scorrimento metropolitano per il collegamento tra la zona orientale e quella occidentale della Città, per una lunghezza di 20,2 km. Nel 1° semestre 2004, sono proseguiti gli interventi di riqualificazione della struttura autostradale; attualmente sono in corso i lavori di adeguamento ai nuovi standard di sicurezza nella galleria Capodimonte, ed è già in corso il completamento della sostituzione delle barriere nel tratto Vomero-Fuorigrotta. I lavori per l'ampliamento della stazione di Corso Malta, iniziati a fine 2003, proseguono nel pieno rispetto dei programmi previsti, con un avanzamento pari al 20% circa dei lavori complessivi. Sono inoltre in corso le procedure di gara relative ai lavori di inserimento delle barriere antirumore lungo le tratte Fuorigrotta-Camaldoli e Domiziana.

I principali risultati economico-finanziari ed i relativi indicatori possono essere così sintetizzati:

DATI ECONOMICI	30/6/2004	30/6/2003	Δ	
			V.A.	%
Ricavi (Valori in milioni di euro)	26,2	25,7	0,4	1,6%
Ebitda (Valori in milioni di euro)	11,5	10,5	1,0	9,4%
<i>Ebitda Margin</i>	43,8%	40,7%		
Risultato netto (Valori in milioni di euro)	4,3	3,8	0,4	11,4%
Organico medio	419,2	437,4	-18,2	-4,2%
DATI PATRIMONIALI E FINANZIARI	30/6/2004	31/12/2003	Δ	
			V.A.	%
Capitale investito netto	179,6	182,2	-2,7	-1,5%
Indebitamento finanziario netto	54,6	59,5	-4,9	-8,2%
Patrimonio netto	125,0	122,8	2,2	1,8%

I ricavi totali, pari a 26,2 milioni di euro presentano una crescita rispetto al 1° semestre 2003 del +1,6%. La quota prevalente (oltre il 95%) è costituita dai ricavi da pedaggio, che passano da 24,8 milioni di euro del 2003 a 25,1 milioni di euro (+1,3%) per effetto esclusivamente di una crescita del traffico dell'1,6% circa, essendo la tariffa da convenzione rimasta invariata per effetto dei meccanismi di arrotondamento. L'Ebitda, pari a 11,5 milioni di euro, si incrementa rispetto all'anno precedente di 1 milione di euro (+ 9,4%), raggiungendo il 43,8% sui ricavi a fronte del 40,7% del semestre dell'anno precedente, per effetto sia dell'accresciuto volume dei ricavi che del contenimento dei costi operativi (-12,5% circa) e del costo del personale (-0,5%). Il risultato netto del semestre è pari a 4,3 milioni di euro (+0,4 milioni di euro rispetto al 1° semestre 2003, pari al +11,4%).

AUTOSTRADA TORINO-SAVONA S.p.A.

La Società Autostrada Torino Savona, controllata dal Gruppo con una quota di partecipazione del 99,98%, gestisce il tratto autostradale che collega Torino con la costa ligure per un totale di 130,9 km. Dopo la forte espansione di traffico dell'intero 2003 (+7,4%), il 1° semestre è stato caratterizzato da una sostanziale stasi dei flussi di traffico derivante, da una parte, dalla flessione del traffico leggero (-2,1%) a motivo delle particolari condizioni climatiche avverse e, dall'altra, da un forte recupero di quello pesante (+10% circa) a conferma della diversa ripartizione dei flussi di traffico nell'area nord-ovest già emersa nel corso del 2003.

Per quanto riguarda gli interventi sulla rete sono proseguite nel 1° semestre le attività relative all'efficientamento degli impianti ed al miglioramento della sicurezza. Sempre in tale periodo si è perfezionato il contratto preliminare di acquisto della sede di Moncalieri, in precedenza utilizzata in regime di locazione.

I principali risultati economico-finanziari ed i relativi indicatori possono essere così sintetizzati:

DATI ECONOMICI	30/6/2004	30/6/2003	Δ	
			V.A.	%
Ricavi (Valori in milioni di euro)	27,4	25,5	2,0	7,6%
Ebitda (Valori in milioni di euro)	12,8	12,7	0,1	0,9%
<i>Ebitda Margin</i>	46,8%	49,9%		
Risultato netto (Valori in milioni di euro)	4,3	3,4	0,8	24,2%
Organico medio	205,4	219,6	-14,2	-6,4%
DATI PATRIMONIALI E FINANZIARI	30/6/2004	31/12/2003	Δ	
			V.A.	%
Capitale investito netto	208,0	199,0	9,0	4,5%
Indebitamento finanziario netto	27,4	20,7	6,7	32,5%
Patrimonio netto	180,6	178,3	2,3	1,3%

I ricavi totali, pari a 27,4 milioni di euro presentano una crescita rispetto al 2003 del +7,6%. La quota prevalente (98%) è costituita dai ricavi da pedaggio, che passano da 24,6 milioni di euro del 2003 a 26,6 milioni di euro, per effetto congiunto dell'incremento medio della tariffa (+6,9%) e dell'incremento del traffico pesante (+10%).

L'Ebitda, pari a 12,8 milioni di euro, risulta sostanzialmente in linea rispetto all'anno precedente, in quanto il maggior apporto dei ricavi è stato quasi interamente assorbito dall'incremento dei costi operativi.

Il risultato netto del semestre, nonostante l'incidenza negativa degli oneri fiscali straordinari (condono "integrativa semplice" per circa 0,5 milioni di euro) è pari a 4,3 milioni di euro (+0,8 milioni di euro rispetto al 2003, pari al +24,2%).

L'indebitamento finanziario netto si incrementa di 6,7 milioni di euro a fronte principalmente degli investimenti sopra indicati e del pagamento dei dividendi 2003.

SOCIETÀ AUTOSTRADA TIRRENICA p.A.

La Società Autostrada Tirrenica, controllata dal Gruppo con una quota di partecipazione del 93,24%, concessionaria dell'intera Autostrada Livorno-Civitavecchia, attualmente gestisce la prima tratta da Livorno a Rosignano Marittimo (Cecina) di 36,6 km.

Dopo il voto parlamentare (comma 4 art. 49 della Finanziaria 2004), che ha restituito alla Società la legittimazione di realizzare le tratte da Cecina a Civitavecchia, sono state attivate da parte della Società le prime fasi della valutazione dell'impatto ambientale e della progettazione preliminare per la definizione del tracciato di completamento del corridoio tirrenico. ____ Per quanto riguarda il traffico, esso si è mantenuto su livelli appena inferiori (-1% circa) rispetto allo stesso periodo del 2003 a motivo delle avverse condizioni climatiche che hanno caratterizzato il 1° semestre 2004.

Per quanto riguarda l'attività di gestione i principali risultati economico-finanziari ed i relativi indicatori possono essere così sintetizzati:

DATI ECONOMICI	30/6/2004	30/6/2003	Δ	
			V.A.	%
Ricavi (Valori in milioni di euro)	10,6	10,0	0,6	6,5%
Ebitda (Valori in milioni di euro)	5,9	6,0	-0,1	-1,5%
Ebitda Margin	55,7%	60,2%		
Risultato netto (Valori in milioni di euro)	3,1	2,9	0,2	6,9%
Organico medio	76,6	84,7	-8,1	-9,6%
DATI PATRIMONIALI E FINANZIARI				
	30/6/2004	31/12/2003	Δ	
			V.A.	%
Capitale investito netto	100,4	96,9	3,5	3,6%
Indebitamento finanziario netto	69,9	63,2	6,7	10,6%
Patrimonio netto	30,5	33,7	-3,2	-9,6%

I ricavi totali sono pari a 10,6 milioni di euro e presentano una crescita del +6,5% rispetto al 1° semestre 2003. ____ I ricavi da pedaggio rimangono sostanzialmente invariati rispetto al 1° semestre 2003 (9,6 milioni di euro) per l'effetto combinato dell'incremento della tariffa e di una diminuzione del traffico (-1%). ____ La crescita dei ricavi totali è da attribuirsi agli altri ricavi della gestione autostradale che comprendono rimborsi *una tantum* per spese sostenute a fronte del rinnovo dell'affidamento delle concessioni per le Aree di Servizio. ____ L'Ebitda, pari a 5,9 milioni di euro, è in flessione rispetto all'anno precedente di 0,1 milioni di euro (-1,5%), per effetto dei maggiori costi operativi relativi principalmente agli interventi di pavimentazione, il cui programma triennale ha avuto inizio nella seconda metà del 2003. ____ Il 1° semestre 2004 si chiude con un risultato netto pari a 3,1 milioni di euro in crescita rispetto al semestre dell'anno precedente del +6,9%. ____ La posizione finanziaria netta evidenzia un innalzamento dell'indebitamento complessivo (+6,7 milioni di euro), a copertura delle necessità di investimento e della distribuzione dei dividendi nel corso del 1° semestre 2004.

Il 9/6/2004 Autostrade S.p.A. ha emesso prestiti obbligazionari per l'importo di 6,5 miliardi di euro. Autostrade per l'Italia S.p.A. al fine di evitare la cosiddetta subordinazione strutturale degli obbligazionisti rispetto ai propri creditori, ha prestato garanzie personali in relazione all'adempimento degli obblighi derivanti dai prestiti obbligazionari. ____ A fronte della concessione di dette garanzie, Autostrade per l'Italia riceverà da Autostrade una commissione annua, determinata in misura forfetaria, pari allo 0,125% annuo dell'importo garantito. Tale corrispettivo è stato fissato tenuto conto della natura e dell'entità delle garanzie concesse, prendendo come riferimento i corrispettivi di mercato previsti per operazioni ritenute comparabili.

In relazione alla crescente diffusione dell'esazione automatica del pedaggio ed in particolare di quella dinamica (Telepass) si sono intensificati i rapporti economici fra le società controllate concessionarie di autostrade (Autostrade per l'Italia, Raccordo Autostradale Valle d'Aosta, Autostrada Torino-Savona, Società Autostrada Tirrenica, Tangenziale di Napoli, Società Autostrade Meridionali).

In particolare Autostrade per l'Italia svolge l'attività di riscossione del pedaggio non contestuale, anche per conto delle altre concessionarie del Gruppo nell'ambito ed alle condizioni previste dalla Convenzione generale di Interconnessione, stipulata nel 1992, che trova generale applicazione anche nei confronti dei concessionari autostradali terzi.

Le concessionarie del Gruppo intrattengono rapporti commerciali rilevanti con SPEA-Ingegneria Europea, società operante nel settore della progettazione, nella direzione lavori e nell'attività di monitoraggio e manutenzione programmata delle strutture aziendali e con Pavimental, società operante nel settore della manutenzione delle pavimentazioni autostradali e nella realizzazione di specifiche opere autostradali.

Rispetto al valore della produzione realizzato da SPEA e Pavimental nel 1° semestre 2004, le quote riferibili alle società del Gruppo nel loro complesso rappresentano rispettivamente il **70%** ed il **96%** del valore totale. ____ Le condizioni economiche applicate ai rapporti sopraindicati sono in linea con quelle di mercato.

Per quanto riguarda i rapporti con le società controllate non consolidate è da rilevare che sono ancora in essere per 31 milioni di euro crediti nei confronti della controllata non consolidata Sitech S.p.A. in liquidazione, relativi a versamenti in conto futuri aumenti di capitale effettuati in esercizi precedenti.

Inoltre Autostrade S.p.A., come per gli esercizi precedenti, ha acquistato crediti di imposta dalla controllante Schemaventotto per l'importo di 30,5 milioni di euro utilizzati per il pagamento dell'imposta sostitutiva sul conferimento in data 21/6/2004. ____ Detto importo è stato riconosciuto a Schemaventotto con valuta 30/6/2004, con l'addebito da parte di Autostrade S.p.A. di spese di gestione amministrativa per 46.000 euro.

Si fa presente che, con l'attuazione del "Progetto Mediterraneo" e con l'assunzione del ruolo di holding da parte di Autostrade S.p.A. sono venute a fare capo alla medesima le strategie e le scelte operative.

Di conseguenza il Consiglio di Amministrazione - che ha anche preso atto della decisione assunta dalla stessa Schemaventotto S.p.A. di sospendere in via provvisoria qualsiasi attività di indirizzo su Autostrade S.p.A. - ha deliberato, ai sensi della normativa vigente, di ritenere Autostrade S.p.A. non soggetta all'attività di direzione e coordinamento dell'azionista di maggioranza Schemaventotto S.p.A.

FATTI DI RILIEVO INTERVENUTI SUCCESSIVAMENTE AL 1° SEMESTRE 2004

Autostrade per l'Italia ha aggiornato le tariffe con effetto dal 1°/7/2004 in misura del 2,26%. La Società ha rinunciato volontariamente a far decorrere l'adeguamento tariffario per i primi sei mesi, anche a fronte delle richieste avanzate dall'Intesa dei Consumatori e dal Ministero dell'Economia. ____ Il Sistema di Corporate Governance della Società Autostrade S.p.A. è stato completato nella sua configurazione definitiva a seguito dell'approvazione da parte del Consiglio di Amministrazione della Società, nel corso della seduta del 23/7/2004, delle due procedure:

- Gestione delle Informazioni al Mercato
- Operazioni con Parti Correlate.

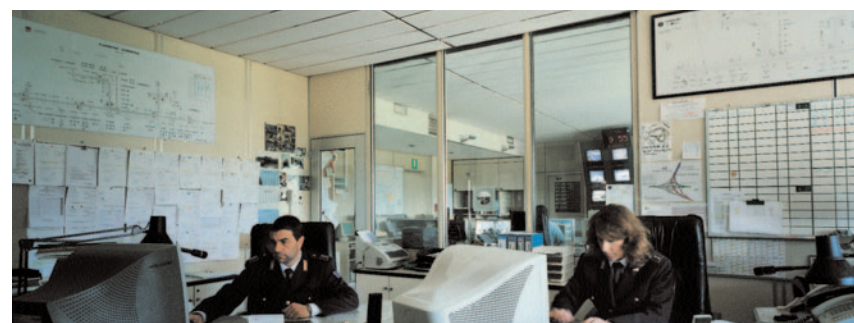
La Società si posiziona così ad uno dei più elevati livelli di garanzia e tutela in termini di Sistema di Corporate Governance adottato da una società quotata.

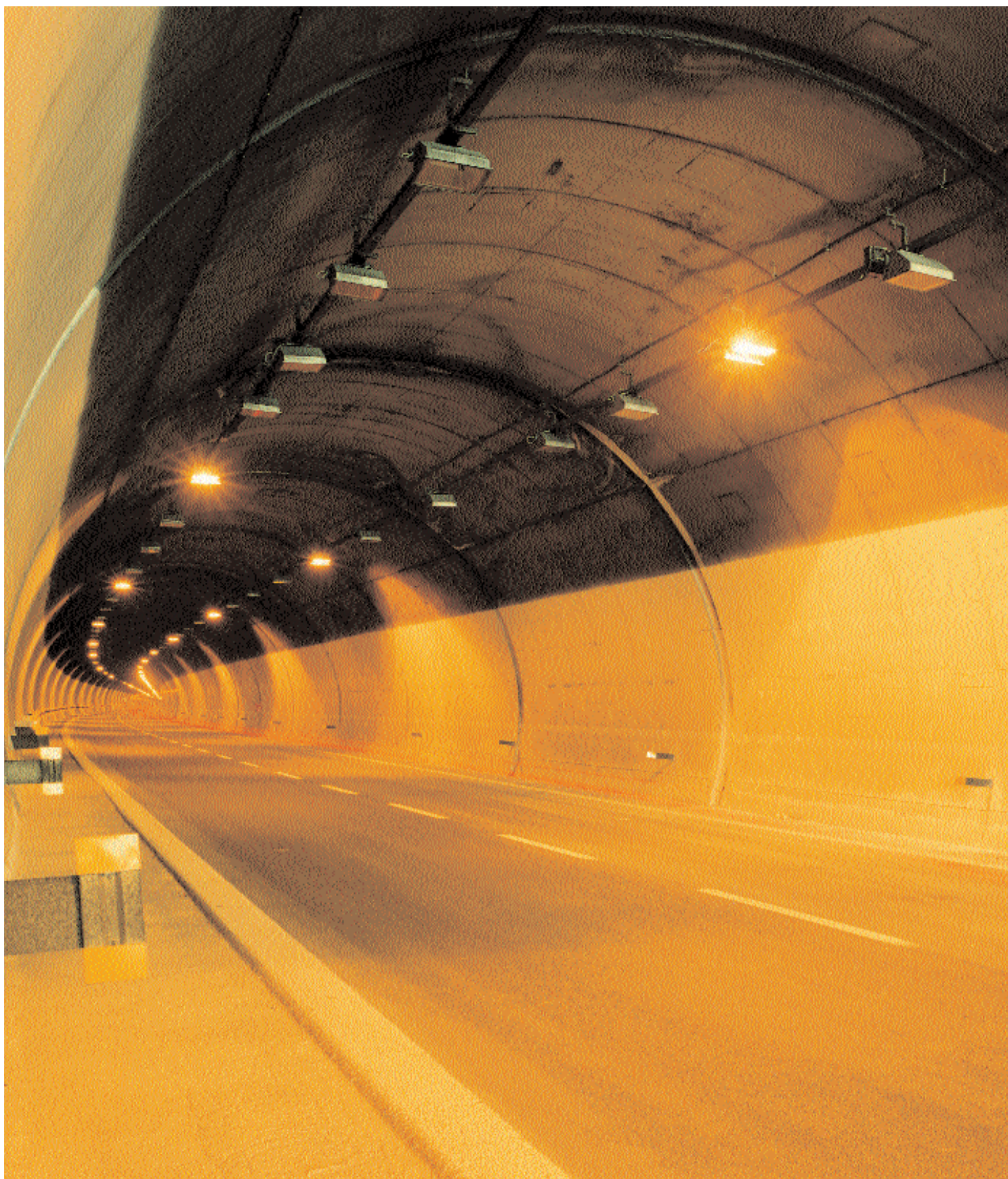
EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Le previsioni economiche per l'intero esercizio 2004 confermano il miglioramento dei margini gestionali del Gruppo, per effetto:

- dell'atteso aumento dei ricavi da pedaggio conseguente alla crescita dinamica positiva del traffico e dall'applicazione dell'adeguamento tariffario previsto (+2,26%) sulla rete di Autostrade per l'Italia, a partire dal 1° luglio;
- dell'aumento delle *royalties* determinato dalla rinegoziazione delle assegnazioni dei servizi nelle Aree di Servizio autostradali;
- delle politiche di razionalizzazione delle spese e di centralizzazione di diverse attività operative.

Sotto il profilo patrimoniale si prevede nel corrente esercizio un significativo incremento degli investimenti in immobilizzazioni materiali per effetto dell'avanzamento dei piani di potenziamento ed ampliamento della rete in concessione.





PREMESSA

I dati al 30/6/2003 utilizzati per il confronto con il semestre corrente sono stati elaborati a seguito della richiesta di quotazione alla Borsa Valori di Milano effettuata dalla società Autostrade (già NewCo28 S.p.A.) nel mese di settembre 2003. Quest'ultima aveva predisposto una situazione semestrale patrimoniale ed economica consolidata al 30/6/2003, soggetta a revisione contabile limitata dalla KPMG S.p.A. _____. Ai fini del confronto con i dati al 30/6/2004 si evidenzia che tale situazione contabile non tiene conto né degli effetti contabili dei "conferimenti" effettuati il 1°/7/2003, in base all'esecuzione del "Progetto Mediterraneo", né degli effetti della fusione tra Autostrade S.p.A. (post conferimenti) e NewCo28 che, pur avendo avuto effetti contabili retrodatati al 1°/1/2003, è stata effettuata in data 22/9/2003.

In considerazione di quanto sopra, i confronti con i dati al 30/6/2003 debbono essere effettuati tenendo conto di quanto segue:

- non sono presenti nei dati del 1° semestre del 2003 gli effetti contabili derivanti dai conferimenti, che hanno interessato in particolare le voci dei Crediti diversi, dei Debiti finanziari e delle Imposte di Conto Economico;
- non sono presenti nei dati al 30/6/2003 gli effetti contabili della citata fusione, riconducibili principalmente alla differenza da consolidamento e alle voci di Patrimonio Netto;
- l'acquisizione della partecipazione di Autostrade - Concessioni e Costruzioni Autostrade S.p.A., da parte di NewCo28, è avvenuta alla fine di febbraio del 2003, per cui gli effetti economici e patrimoniali (oneri finanziari, quote di ammortamento, differenza da consolidamento) si sono riflessi sulla semestrale 2003 per soli quattro mesi.

Inoltre, ai fini di recepire gli effetti delle nuove disposizioni legislative conseguenti al D.Lgs. n. 6 del 17/1/2003, sono state aggiunte alcune voci negli schemi di Bilancio, riclassificando di conseguenza anche taluni valori relativi al Bilancio chiuso al 31/12/2003.

1 CRITERI DI VALUTAZIONE

I principi contabili e i criteri di valutazione adottati per il presente documento sono in linea con quanto previsto dal vigente Codice Civile e non hanno subito variazioni rispetto a quelli adottati per la redazione del Bilancio chiuso al 31/12/2003. ____ Gli schemi di Stato Patrimoniale e di Conto Economico adottati rispondono, nella struttura e nel contenuto, a quanto disposto dagli artt. 2423ter, 2424, 2424bis, 2425, 2425bis CC. ____ I criteri applicati nella valutazione delle voci di Bilancio, nelle rettifiche di valore e nella conversione dei valori non espressi all'origine in moneta avente corso legale nello Stato sono in linea con quanto previsto dal Codice Civile agli artt. 2423bis (Principi di redazione del Bilancio) e 2426 (Criteri di valutazione). Per i criteri di valutazione non espressamente richiamati dall'art. 2426 CC. sono stati applicati i principi contabili nazionali e internazionali raccomandati dalla CONSOB. ____ Si è proceduto altresì, laddove necessario, ad armonizzare le situazioni patrimoniali ed economiche semestrali sia delle controllate estere che delle controllate italiane ai principi del Gruppo, senza peraltro generare effetti particolarmente significativi. ____ Nel corso dell'esercizio non si sono verificati casi eccezionali che abbiano reso necessario il ricorso alle deroghe di cui all'art. 2423, comma 4, CC.

Nelle immobilizzazioni relative a "Concessioni, licenze, marchi e diritti simili" è compreso l'onere sopportato dalla Tangenziale di Napoli nei confronti dell'ANAS a fronte della proroga della concessione. Il valore iscritto, pari ai crediti a suo tempo rilevati nei confronti dell'ANAS per contributi in conto esercizio maturati e non riscossi, è ritenuto congruo, tenuto conto che il piano finanziario allegato alla nuova Convenzione, comprensivo del citato onere, risulta in equilibrio nell'intero arco della concessione prorogata. L'ammortamento dell'onere è effettuato per quote costanti in relazione alla nuova scadenza della concessione.

La "Differenza di consolidamento" è costituita dal maggior valore pagato dalla capogruppo Autostrade S.p.A. (allora Newco28 S.p.A.) al momento dell'acquisizione della partecipazione di maggioranza in Autostrade - Concessioni e Costruzioni Autostrade S.p.A. rispetto alla relativa quota di Patrimonio Netto consolidato. L'ammortamento viene effettuato in un periodo di 15 anni, a partire dal 1°/1/2003, per quote costanti. Tale periodo di ammortamento è omogeneo con quello utilizzato da Autostrade per l'Italia per ammortizzare il plusvalore emerso con il conferimento alla medesima da parte di Autostrade - Concessioni e Costruzioni Autostrade S.p.A. delle attività concessionarie autostradali. Tale periodo rappresenta una realistica previsione del relativo periodo di utilità economica, coerentemente con le previsioni di redditività futura del *core business* autostradale, nel rispetto del principio di prudenza.

Le "Altre immobilizzazioni immateriali" sono iscritte al costo di acquisto o di produzione, determinato in conformità all'art. 2426 n. 1 CC e sono sistematicamente ammortizzate in funzione del loro previsto periodo di utilizzazione. Questo, in relazione alle singole fattispecie di costi capitalizzati, varia da un minimo di 3 esercizi ad un massimo di 6. Superano questo limite gli oneri accessori sostenuti in relazione all'indebitamento finanziario in essere. Tali oneri sono ammortizzati per quote costanti, tenuto conto della durata e della modalità di rimborso dei suddetti finanziamenti.

I "Costi di impianto ed ampliamento" ed i "Costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità" aventi utilità pluriennale sono iscritti nell'attivo con il consenso dei Collegi Sindacali delle singole società e vengono ammortizzati entro un periodo non superiore a cinque anni.

IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI

Le "Immobilizzazioni materiali" sono rilevate al costo di acquisto o di produzione, determinato in conformità all'art. 2426 n. 1 CC, e comprendono le rivalutazioni monetarie effettuate in applicazione di specifiche disposizioni legislative. ____ Il costo, come sopra determinato, delle immobilizzazioni materiali la cui utilizzazione è limitata nel tempo è sistematicamente ammortizzato in ogni esercizio in relazione alla residua possibilità di utilizzo dei beni.

Con particolare riferimento alle voci "Beni gratuitamente devolvibili" ed "Immobilizzazioni materiali in corso", vengono ricompresi nel costo anche gli oneri finanziari e i costi patrimonializzabili in corso d'opera, in accordo con quanto previsto dalla normativa civilistica e fiscale e in aderenza ai principi contabili nazionali (CNDC&R n. 16). ____ I "Contributi", erogati dal Concedente o da altre Amministrazioni pubbliche in forza di legge a fronte di investimenti relativi ai beni gratuitamente devolvibili, sono portati in detrazione del valore dei suddetti beni iscritto all'attivo e concorrono, in diminuzione, al calcolo delle quote di ammortamento (finanziario o industriale). ____ Ciascun bene reversibile viene ammortizzato nel periodo di durata della sua vita utile (per il Concessionario), che si estende:

- fino alla scadenza del periodo di concessione se non è prevista, prima di tale data, la necessità della sua sostituzione;
- fino al momento della sua sostituzione se tale data è prevista anteriormente alla scadenza della concessione.

Nel primo caso l'ammortamento più adeguato è quello finanziario, che ripartisce fino alla scadenza della concessione, il costo delle opere destinate alla gratuita devoluzione, con quote annue uguali; nel secondo caso viene utilizzato l'ammortamento industriale, in quanto la scadenza della concessione risulta ininfluente ai fini del processo di "consumo" tecnico-economico del bene. ____ La controllata Autostrade per l'Italia ha optato per l'"Ammortamento industriale" per i beni con vita utile inferiore alla concessione (costruzioni leggere, impianti esazione pedaggi e altre opere d'arte) e per l'"Ammortamento finanziario" per i beni con vita utile superiore alla concessione (terreni, fabbricati, opere d'arte fisse ma anche costruzioni leggere, impianti esazione pedaggi e altre opere d'arte, quando il processo di ammortamento industriale di ciascuno di tali beni si concluda posteriormente alla scadenza della concessione); la Società Italiana per Azioni per il Traforo del Monte Bianco ha adottato l'"Ammortamento industriale" per tutti i beni, mentre le altre società concessionarie autostradali effettuano il solo "Ammortamento finanziario", tuttavia integrato con quanto successivamente riportato anche nel "Fondo spese di ripristino o sostituzione dei beni gratuitamente devolvibili". ____ Le quote di "Ammortamento finanziario" sono state determinate con il criterio delle quote costanti, ad eccezione delle Società Autostrada Tirrenica e Tangenziale di Napoli, che hanno seguito il criterio delle quote differenziate in base al piano finanziario. ____ La società Raccordo Autostradale Valle d'Aosta, in conformità al vigente piano finanziario, accantonerà la quota di ammortamento finanziario dal momento di entrata in esercizio dell'intera tratta in concessione, in quanto da quel momento decorreranno i 30 anni di durata della concessione di esercizio. La quota della Strada dei Parchi, determinata nel proprio Bilancio con il criterio delle quote crescenti, nel Bilancio consolidato è stata rideterminata con la metodologia delle quote costanti. Non si è proceduto a rettificare l'effetto derivante dalla mancata omogeneità delle modalità di ammortamento dei beni gratuitamente devolvibili delle altre società sopra commentate per la ridotta significatività della disomogeneità. ____ Con riferimento ai beni reversibili, il relativo valore netto contabile alla data di chiusura del periodo, tenendo altresì conto del fondo per spese di ripristino e sostituzione iscritto tra i fondi per rischi ed oneri, rappresenta adeguatamente il residuo onere concessorio a tale data, di competenza dei futuri esercizi, costituito da:

- gratuita devoluzione allo Stato alla scadenza della concessione dei beni reversibili con vita utile superiore alla durata della concessione;
- sostituzione dei beni reversibili, entro il residuo periodo di concessione, in quanto con vita utile inferiore alla stessa;
- costi di ripristino o sostituzione dei componenti soggetti ad usura dei beni reversibili;
- recupero dell'investimento, a carico di Autostrade per l'Italia, relativo alle nuove opere previste nel piano finanziario allegato alla convenzione con l'ANAS.

In merito a quest'ultimo punto, Autostrade per l'Italia, a fronte della proroga della concessione della rete allora gestita da Autostrade - Concessioni e Costruzioni Autostrade S.p.A., è impegnata a realizzare nuove opere (per un importo stimato in circa 4.500 milioni di euro) il cui sfruttamento economico per il periodo previsto di esercizio non assicura, sulla base delle stime disponibili, il recupero dell'investimento. Stante l'impossibilità di determinare attendibilmente la perdita conseguente allo sfruttamento economico di tali investimenti, risulta prudentiale ripartire in quote costanti l'intero costo di tali iniziative per tutto il periodo concessionale (42 anni) a partire dall'esercizio 1997, in cui è stato definito il nuovo quadro convenzionale e sono stati identificati i nuovi investimenti. Gli accantonamenti accumulati fino al completamento del periodo di costruzione delle nuove opere costituiranno un fondo da utilizzare a decorrere dall'esercizio in cui le nuove opere saranno realizzate e aperte al traffico fino alla scadenza della concessione, quale ideale rettifica delle quote di ammortamento finanziario delle opere stesse.

Le spese di manutenzione non ricorrenti, programmate per i successivi esercizi, vengono accantonate in apposito "Fondo spese ripristino e sostituzione dei beni gratuitamente devolvibili". I costi di manutenzione sostenuti nell'esercizio a fronte dell'utilizzo del suddetto fondo, al fine di rendere più chiara la loro esposizione, vengono rilevati nel Conto Economico in una apposita riga della voce "Altri accantonamenti/Utilizzi". ____ Gli ammortamenti dei beni non reversibili delle società concessionarie autostradali, della generalità delle immobilizzazioni materiali delle altre società consolidate, sono stati effettuati sulla base delle aliquote fiscali ordinarie, ridotte alla metà per gli incrementi del periodo, in quanto detta misura è ritenuta congrua in relazione al deperimento ed alla obsolescenza di tali beni. Fanno eccezione gli apparati di bordo forniti agli utenti per l'utilizzo del servizio Telepass, che in relazione al loro ridotto valore unitario e al loro limitato periodo di utilizzo, vengono ammortizzati interamente nell'esercizio di distribuzione all'utente.

Le partecipazioni in imprese controllate non consolidate, in imprese collegate ed in altre imprese, iscritte nelle immobilizzazioni finanziarie, sono valutate col metodo del Patrimonio Netto o al costo per le partecipazioni di valore non significativo. ____ Si segnala che, nel caso in cui si verificano situazioni di deficit patrimoniale che determinano un impegno di copertura, queste sono fronteggiate da appositi accantonamenti nel fondo "Eccedenza svalutazione partecipazioni", compreso fra quelli per rischi ed oneri.

Sono iscritti al costo di acquisto, rettificato in relazione all'andamento dei prezzi di mercato per tenere conto di perdite permanenti di valore.

- "Materie prime, sussidiarie e di consumo". La valutazione è effettuata al costo di acquisto determinato secondo il metodo del costo medio ponderato. Nel caso in cui tale valore risultasse superiore a quello desumibile dall'andamento del mercato, si provvede al conseguente allineamento. L'adozione di diversi metodi di determinazione del costo da parte di talune società consolidate non genera effetti significativi.
- "Lavori in corso su ordinazione" sono effettuati principalmente da Autostrade per l'Italia nell'interesse dell'ANAS e di Enti locali. Sono valutati al costo che coincide sostanzialmente con i corrispettivi maturati; sono compresi in questa voce anche i lavori effettuati per conto di altre imprese e valutati in base allo stato di avanzamento.

ATTIVITÀ FINANZIARIE CHE NON COSTITUISCONO IMMOBILIZZAZIONI

Titoli a reddito fisso e similari. I titoli a reddito fisso sono valutati al prezzo più basso tra quello di acquisto e la media dei prezzi del mese di chiusura del periodo delle quotazioni riportate dalla Borsa Valori o di quelle ufficialmente fornite da Istituti Bancari di primaria importanza.

CREDITI

Sono classificati in relazione alle loro caratteristiche tra le "Immobilizzazioni finanziarie" o nell'"Attivo circolante" ed iscritti al valore nominale, eventualmente rettificato per tenere conto del presumibile minor valore di realizzo.

FONDI PER RISCHI ED ONERI

Comprendono essenzialmente le seguenti fattispecie:

- il "Fondo per imposte" è relativo prevalentemente ad imposte differite ed è determinato con i criteri riportati nel successivo paragrafo "Imposte";
- il "Fondo spese di ripristino o sostituzione di beni gratuitamente devolvibili" in merito al quale si rimanda a quanto riportato in precedenza per i criteri di valutazione della voce "Immobilizzazioni materiali";
- il "Fondo accantonamento maggiori introiti da variabile X" costituito dalla Società Autostrade Meridionali a norma di quanto stabilito nell'allegato "B" della Convenzione che stabilisce che i maggiori introiti derivanti dagli incrementi tariffari e riferibili agli incrementi della variabile "X" inserita nella formula *price cap*, devono essere accantonati nella misura del 20% annuo in un apposito fondo e contabilizzati in deduzione del costo delle nuove opere;
- il "Fondo eccedenza svalutazione partecipazioni": per il commento, si rinvia alla voce "Partecipazioni iscritte nelle immobilizzazioni";
- il "Fondo contenziosi e rischi diversi" a fronte principalmente degli oneri presunti derivanti dal contenzioso con il personale, le imprese appaltatrici e dai rischi latenti su accertamenti tributari.

TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO

Determinato in conformità a quanto previsto dall'art. 2120 del Codice Civile, è congruo rispetto ai diritti maturati a fine periodo a favore del personale dipendente, al netto delle anticipazioni corrisposte e dell'imposta sostitutiva sulla rivalutazione.

DEBITI

Sono iscritti al valore nominale. In questa voce sono iscritti altresì i debiti verso lo Stato per imposte sul reddito determinate in base alla normativa fiscale vigente.

RATEI E RISCONTI

I "Disaggi di emissione ed altri oneri similari sui prestiti" sono relativi ad oneri effettivamente sostenuti a tale titolo e sono ammortizzati in relazione alla durata del prestito cui ineriscono. ____ I "Ratei ed altri risconti" sono determinati secondo il criterio della competenza economica e temporale.

PARTECIPAZIONI ISCRITTE NELLE IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE

TITOLI ISCRITTI NELLE IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE

RIMANENZE

IMPOSTE

Le imposte sul reddito del periodo sono determinate sulla base di una realistica previsione degli oneri di imposta da assolvere, in applicazione della vigente normativa fiscale. ____ Il debito relativo è esposto nel passivo dello Stato Patrimoniale nella voce “Debiti tributari” al netto degli acconti versati, delle ritenute subite e degli eventuali crediti d'imposta sui dividendi. L'eventuale sbilancio positivo è iscritto nell'attivo circolante nella voce “Crediti tributari”. ____ Le imposte differite derivanti da componenti di reddito a tassazione differita non vengono iscritte solo qualora esistano scarse probabilità che il relativo debito insorga ed hanno come contropartita nel passivo il “Fondo per imposte, anche differite”. ____ I futuri benefici d'imposta derivanti da perdite fiscali riportabili a nuovo o da componenti di reddito a deducibilità differita sono rilevati solo se il loro realizzo futuro è ragionevolmente certo e sono classificate nella voce “Imposte anticipate” dell'attivo circolante.

RICAVI E COSTI

Sono iscritti in base al principio della competenza economica. ____ Relativamente ai pedaggi si precisa che, anche per effetto dell'interconnessione della rete e dei necessari riparti tra le varie concessionarie, parte degli stessi, riferiti all'ultima frazione del trimestre, sono basati su ragionevoli stime. ____ I ricavi per lavori sono contabilizzati sulla base dei corrispettivi fatturati o da fatturare ai committenti sulla base dello stato di avanzamento dei lavori.

OPERAZIONI E PARTITE IN VALUTA ESTERA

I crediti e debiti finanziari denominati in valute diverse dall'euro sono iscritti al cambio corrente alla chiusura dell'esercizio e secondo i criteri previsti dal Documento n. 26 dei Principi contabili redatti dal CNDC&R.

CONTI D'ORDINE

Con riferimento alle garanzie prestate ed agli impegni assunti, si specifica che:

- le garanzie sono valorizzate per l'importo residuo del debito o di altre obbligazioni garantite;
- gli impegni d'acquisto o di vendita sono determinati in base al residuo obbligo di esecuzione sui contratti in corso;
- le riserve rivendicate dagli appaltatori sono iscritte in base alle richieste delle imprese; il relativo rischio potenziale a carico della Società, valutato in misura notevolmente più contenuta, viene commentato nella corrispondente posta.

STRUMENTI DERIVATI

Gli strumenti derivati in essere alla fine del periodo sono valutati al costo in considerazione del fatto che sono stati posti in essere ai soli fini di copertura del rischio di variazione del tasso di interesse e del tasso di cambio sui debiti finanziari. ____ Gli utili e le perdite relativi sono imputati al Conto Economico secondo il principio della competenza, analogamente agli oneri e proventi derivanti dalle operazioni correlate.

**2
AREA
DI CONSOLIDAMENTO**

Vengono incluse nell'area di consolidamento, oltre alla capogruppo Autostrade S.p.A., le società dalla stessa controllate direttamente o indirettamente a norma dell'art. 2359, comma 1, 1° punto del Codice Civile.

A. Società controllate direttamente da Autostrade S.p.A.:

- **Autostrade per l'Italia S.p.A.:** concessionaria di autostrade per una lunghezza di 2.854,6 km (partecipazione Autostrade 100%).
- **Autostrade Participations S.A.:** la società ha lo scopo di gestire partecipazioni in società estere (partecipazione Autostrade 100%).
- **Autostrade International S.p.A.:** la società partecipa a gare relative a costruzione e gestione, in regime di concessione, di infrastrutture viarie a pedaggio sia come fornitore di servizi che come gestore e investitore (partecipazione Autostrade 100%).
- **Europass LKW-Mautsystem GmbH:** la società è concessionaria della progettazione e gestione della riscossione automatica del pedaggio dei mezzi pesanti in Austria (partecipazione Autostrade 100%).
- **Infoblu S.p.A.:** la società ha per oggetto l'offerta di servizi *info-media-mobility* (partecipazione Autostrade 100%).
- **TowerCo S.p.A.:** la società di progettazione, realizzazione e gestione sul sedime autostradale di siti di telecomunicazione attrezzati multi-operatore (partecipazione Autostrade 100%).

B. Società controllate indirettamente da Autostrade S.p.A.:

- **Autostrada Torino-Savona S.p.A.:** concessionaria dell'arteria di collegamento tra il capoluogo piemontese e la città ligure per una lunghezza di 130,9 km (partecipazione Autostrade per l'Italia 99,98%).
- **Autostrade Meridionali S.p.A.:** concessionaria dell'autostrada Napoli-Pompei-Salerno (partecipazione Autostrade per l'Italia 58,98%) per una lunghezza di km 51,6.
- **Tangenziale di Napoli S.p.A.:** concessionaria di 20,2 km della omonima tangenziale (partecipazione Autostrade per l'Italia 100%).
- **Società Autostrada Tirrenica p.A.:** concessionaria del collegamento autostradale Livorno-Civitavecchia di 238 km; aperto al traffico per 36,6 km (partecipazione Autostrade per l'Italia 93,24%).
- **Società Italiana per Azioni per il Traforo del Monte Bianco:** concessionaria del tratto italiano del traforo omonimo, per una lunghezza di 5,8 km (partecipazione Autostrade per l'Italia 51%).
- **Strada dei Parchi S.p.A.:** la società è concessionaria per la manutenzione e la gestione dell'autostrada A24/A25, per una lunghezza di 281,4 km (partecipazione Autostrade per l'Italia 60%).
- **Pavimental S.p.A.:** l'attività principale riguarda gli interventi di manutenzione sulla rete autostradale (partecipazione Autostrade per l'Italia 71,67%).
- **SPEA - Ingegneria Europea S.p.A.:** l'attività principale riguarda studi e progettazioni, direzione lavori e attività di sorveglianza della rete autostradale di Gruppo (partecipazione Autostrade per l'Italia 100%).
- **EsseDiEsse Società di Servizi S.p.A.:** società di gestione del ramo servizi, in particolare servizi amministrativi, gestione di paghe, servizi generali e di gestione immobiliare (partecipazione Autostrade per l'Italia 100%).
- **Raccordo Autostradale Valle d'Aosta S.p.A.:** concessionaria del collegamento autostradale Aosta-Trafo del Monte Bianco di 32,3 km (partecipata diretta della controllata Traforo del Monte Bianco: 58% delle azioni ordinarie), aperto al traffico per 27,0 km.
- **Autostrade International U.S. Holdings Inc.:** la società è controllata al 100% da Autostrade Participations (100%) e partecipa al 100% in Autostrade International of Virginia O&M Inc.

Non sono state consolidate le seguenti Controllate per la loro scarsa significatività in base a quanto previsto dall'art. 28 del D.L. 127/91:

- Pavimental Est (partecipata direttamente da Pavimental al 100%);
- Consorzio Valorizzazione Ambientale Infrastrutture Viarie (partecipato al 51%).

Inoltre non è stata consolidata la Sitech S.p.A. in liquidazione (partecipata direttamente da Autostrade al 79,4%) tenuto conto del suo stato di liquidazione.

Nel prospetto relativo alle partecipazioni dirette ed indirette al 30/6/2004 viene riepilogato il tipo di partecipazione (diretta o indiretta), se consolidata e, in caso negativo, il valore attribuito nel Bilancio consolidato.

Le situazioni utilizzate per la predisposizione della situazione semestrale consolidata al 30/6/2004 sono quelle redatte dalle singole società e approvate dai relativi Consigli di Amministrazione e sottoposti a revisione contabile limitata ove previsto. ____ In alcuni casi limitati, al fine di armonizzazione ai criteri contabili della capogruppo, i dati di Bilancio delle controllate italiane vengono rettificati. ____ Le società estere hanno predisposto un *reporting package* secondo i principi di Gruppo, riclassificando e/o integrando i dati dei propri Bilanci. Detti documenti sono stati sottoposti, ove richiesto, anch'essi a revisione contabile limitata. ____ La struttura ed il contenuto dello Stato Patrimoniale e del Conto Economico sono quelli previsti dal D.Lgs. 127/1991 e recepiti dal Codice Civile. ____ Come per il passato, il consolidamento è stato effettuato con i seguenti criteri e metodologie:

- secondo il metodo dell'integrazione globale, consistente nell'assunzione per intero di tutte le attività, passività, costi e ricavi, prescindendo dalla percentuale di possesso;
- effettuando l'eliminazione preventiva delle partite significative derivanti dai rapporti patrimoniali ed economici intercorsi tra le società del Gruppo;
- effettuando l'eliminazione dei dividendi infragruppo;
- eliminando il valore di carico delle partecipazioni, relative alle imprese incluse nel consolidamento, con le corrispondenti quote di Patrimonio Netto. Le differenze negative che emergono dal consolidamento (maggiore valore del Patrimonio Netto rispetto alla partecipazione) vengono iscritte in Bilancio nel Patrimonio Netto tra le riserve della Capogruppo; le differenze positive (maggiore valore della partecipazione rispetto al Patrimonio Netto) sono portate, ove ne sussistano i presupposti, nella voce dell'attivo denominata "Differenza da consolidamento" e ammortizzate in cinque anni come previsto dall'art. 2426 n. 6 del Codice Civile o in un periodo di durata superiore, purché ne sussistano i presupposti;
- evidenziando, in apposite voci nell'ambito del Patrimonio Netto e del Conto Economico, le quote del capitale, delle riserve e del risultato di esercizio di competenza degli azionisti di minoranza;
- adottando il metodo di conversione del cambio corrente per le società estere che predispongono il Bilancio in valuta, metodo che prevede la traduzione di tutte le attività e passività al cambio del 30/6/2004 e delle poste di Conto Economico al cambio medio del 1° semestre 2004. Il saldo conseguente è stato imputato tra le riserve di Patrimonio Netto.

I cambi utilizzati per la conversione dei bilanci in valuta, di seguito riportati, sono stati forniti dall'UIC (cambio medio) e dalla BCE (cambio corrente).

	CAMBIO MEDIO 1° SEMESTRE 2004	CAMBIO DEL 30/6/2004
US\$/Euro	0,815	0,8227

Vengono di seguito commentate le voci di Bilancio relative allo Stato Patrimoniale ed al Conto Economico secondo quanto previsto all'art. 30 del D. lgs. n. 127 del 9/4/1991.

3 BILANCI UTILIZZATI E CRITERI DI CONSOLIDAMENTO



PARTECIPAZIONI DIRETTE E INDIRETTE AL 30/6/2004
AREA DI CONSOLIDAMENTO

DENOMINAZIONE	SEDE	ATTIVITÀ	CAPITALE SOCIALE	PARTECIPAZIONE		DATA DI CHIUSURA CONTABILE	CONSOLIDAMENTO INTEGRALE
				DIRETTA % AUTOSTRADALE	INDIRETTA % ALTRE SOCIETÀ DEL GRUPPO		
SOCIETÀ CONTROLLATE							
Autostrade per l'Italia	Roma	Concessione costruzioni autostrade	Euro 615.527.000,00	100,00%		30/6/2004	Si
Traforo del Monte Bianco	Pré-Saint-Didier	Concessione costruzione Traforo	Euro 109.084.800,00		51,00%	30/6/2004	Si
Tangenziale di Napoli	Napoli	Concessione costruzioni autostrade	Euro 107.740.800,00		100,00%	30/6/2004	Si
Autostrada Torino-Savona	Torino	Concessione costruzioni autostrade	Euro 161.720.000,00		99,98%	30/6/2004	Si
Società Autostrada Tirrenica	Roma	Concessione costruzioni autostrade	Euro 24.460.800,00		93,24%	30/6/2004	Si
Società Autostrade Meridionali	Napoli	Concessione costruzioni autostrade	Euro 9.056.250,00		58,98%	30/6/2004	Si
Raccordo Autostradale Valle d'Aosta	Roma	Concessione costruzioni autostrade	Euro 343.805.000,00 [1]		58,00% [2]	30/6/2004	Si
Autostrade International	Velletri	Attività estere nel campo autostradale	Euro 20.554.860,00	100,00%		30/6/2004	Si
Autostrade International US Holdings	Delaware	Partecipazione in concessioni autostradali USA	Dollari USA 1,00		100,00%	30/6/2004	Si
Autostrade Participations	Luxembourg	Holding di partecipazioni estere	Euro 266.000.000,00	100,00%		30/6/2004	Si
Infoblu	Roma	Infomobilità	Euro 5.160.000,00	100,00%		30/6/2004	Si
Pavimental	Roma	Costruzione e manutenzione autostrade e aeroporti	Euro 4.669.131,87		71,67%	30/6/2004	Si
SPEA-Ingegneria Europea	Milano	Servizi tecnici di ingegneria integrati	Euro 5.160.000,00		100,00%	30/6/2004	Si
Autostrade International of Virginia O&M	Delaware	Gestione autostradale	Dollari USA 1,00		100,00%	30/6/2004	Si
Europass LKW-Mautsystem GmbH	Vienna	Costruzione e gestione sistema pedaggio	Euro 35.000,00	100,00%		30/6/2004	Si
EsseDiEsse Società di Servizi	Roma	Prestazione di servizi	Euro 500.000,00		100,00%	30/6/2004	Si
Tower-Co	Roma	Servizi di tower management	Euro 20.100.000,00	100,00%		30/6/2004	Si
Strada dei Parchi	Roma	Concessione costruzioni autostrade	Euro 20.000.000,00		60,00%	30/6/2004	Si

(continua)

PARTECIPAZIONI NON CONSOLIDATE
IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE

DENOMINAZIONE	SEDE	ATTIVITÀ	CAPITALE SOCIALE	PARTECIPAZIONE		VALORE ATTRIBUITO NEL BILANCIO CONSOLIDATO (Valori in migliaia di euro)	
				DIRETTA % AUTOSTRADALE	INDIRETTA % ALTRE SOCIETÀ DEL GRUPPO		
SOCIETÀ CONTROLLATE							
Pavimental Est	Mosca	Costruzione e manutenzione autostradale	Rubli/milioni 4.200,00		100,00%		
Sitech S.p.A. (in liquidazione)	Roma	Sistemi informatici e di telecomunicazione	Euro 3.300.000,00	79,40%		1.061	
Consorzio Valorizzazione Ambientale Infrastrutture Viarie	Firenze	Valorizzazione grandi infrastrutture	Euro 10.329,14		51,00%	5	1.066
SOCIETÀ COLLEGATE							
Consorzio Co.Te.Co. (in liquidazione)	Roma	Costruzione terza corsia GRA Roma	Euro 10.329,14		50,00%	5	
Società Consortile Arca 88	Milano	Restauri di opere d'arte	Euro 25.822,84		27,00%	7	
Consorzio Italtecnasud (in liquidazione)	Roma	Controllo fondi terremoto Irpinia	Euro 51.645,69		20,00%	10	
Consorzio Stipe-Spea-Incociv-Ute	Buenos Aires	Direzione lavori stradali	Dollari USA 5.000,00		35,00%	1	
Consorzio Stipe-Spea	Buenos Aires	Direzione lavori stradali	Dollari USA 5.000,00		50,00%	1	
Autostrada Pedemontana Lombarda	Milano	Concessione costruzioni autostradali	Euro 10.000.000,00		50,00%	4.313	
Società di Progetto Brebemi	Brescia	Prog. costr. e gestione autostrade lombarde	Euro 100.000.000,00		31,78%	1.045	
Midland Expressway Ltd (MEL)	Londra	Concessione costruzioni autostradali	Sterline inglesi 1.470.000,00		25,00%	525	
GEIE del Traforo del Monte Bianco	Courmayeur	Manutenzione e gestione del Traforo del M. Bianco	Euro 2.000.000,00		50,00%	1.000	
Passante del Nord Est	Mestre	Costruzione e gestione Passante di Mestre	Euro 2.500.000,00		26,00%	650	
Tangenziali Esterne di Milano	Milano	Costruzione e gestione Tangenziali di Milano	Euro 6.000.000,00		32,00%	1.920	
Pedemontana Veneta	Verona	Concessione costruzioni autostradali	Euro 3.000.000,00		38,00%	1.140	
Consorzio Autostrade Italiane Energia	Roma	Approv. sul mercato elettrico	Euro 86.848,00		44,05%	43	
Nuova Romea	Venezia	Concessione costruzioni autostradali	Euro 3.800.000,00		19,80%	752	
Arcea Lazio	Roma	Concessione costruzioni autostradali	Euro 121.924,00		34,00%	41	
Saba Italia	Roma	Gestione parcheggi	Euro 28.600.000,00	40,00%		10.965	
Consorzio RFCC (in liquidazione)	Tortona	Costruzione rete stradale in Marocco	Euro 516.456,90		23,08%		
Autostrade Lombarde	Bergamo	Concessione costruzioni autostradali	Euro 95.000.000,00		35,50%	36.159	58.577
ALTRE SOCIETÀ							
Autostrade del Brennero	Trento	Concessione costruzioni autostradali	Euro 55.472.175,00		5,51%	42.954	
Autovie Venete	Trieste	Concessione costruzioni autostradali	Euro 157.965.738,58		4,29%	18.698	
Veneto Strade	Venezia	Concessione costruzioni autostradali	Euro 5.163.200,00		5,00%	258	
CIV	Milano	Collegamenti integrati veloci	Euro 5.000.000,00		10,00%	516	62.426
Consorzio Fastigi	Civitavecchia		Euro 35.000,00		14,29%	5	
Emittente Titoli	Milano	Partecipazione in Borsa S.p.A.	Euro 4.264.000,00	3,35%		142	
Edindustria	Roma	Associazione di categoria	Euro 624.000,00	6,00%		48	
Société du Viaduc de Millau	Parigi	Concessione costruzioni autostradali	Euro 38.112,20	5,00%			
Compagnia Sviluppo Imprese Sociali	Roma	Promozione investimenti sociali	Euro 26.000.000,00	1,59%		417	
Abertis Infraestructuras	Barcellona	Concessione costruzioni autostradali in Spagna	Euro 1.036.889.745,00		4,98%	252.266	
Centro Intermodale Toscano	Livorno	Realizzazione e gestione centro intermodale	Euro 7.682.858,96		0,66%	51	
Consorzio Irimuse	Roma	Rete trasporto urbano misto	Euro 619.745,00		6,50%	40	
Consorzio Nuova Romea Engineering	Monselice	Progettazione autostradale	Euro 60.000,00		16,67%	10	
Consorzio 2050	Roma	Progettazione autostradale	Euro 50.000,00		0,50%		
Tangenziale di San Pietroburgo	San Pietroburgo	Realizzazione tangenziale	Rubli 8.000.000,00		1,00%	12	315.417
TOTALE PARTECIPAZIONI IMMOBILIZZATE NON CONSOLIDATE							375.060

[1] 284.350.000 di euro in azioni ordinarie; 59.455.000 di euro in azioni privilegiate.

[2] Delle azioni ordinarie.


**STATO PATRIMONIALE
ATTIVO**
CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI/Migliaia di euro 2.395 (4.191)

L'importo è relativo al credito vantato verso soci terzi di Strada dei Parchi; la riduzione è dovuta al versamento dei decimi richiamati, pari a 1.796 migliaia di euro, effettuato in data 6/4/2004, mentre la restante parte verrà richiamata nei prossimi mesi.

IMMOBILIZZAZIONI/Migliaia di euro 11.563.871 (11.570.289)
Immobilizzazioni immateriali/Migliaia di euro 4.554.175 (4.676.203)

La composizione della voce in esame è la seguente:

(Valori in migliaia di euro)	30/6/2004	31/12/2003	VARIAZIONE
Costi di impianto e ampliamento	6.344	7.743	-1.399
Diritti di brevetto industriale ed utilizzo delle opere dell'ingegno	5.611	5.267	344
Concessioni, licenze e marchi	84.340	84.379	-39
Differenza da consolidamento	4.223.449	4.379.873	-156.424
Immobilizzazioni in corso ed acconti	5.707	5.097	610
Altre	228.724	193.844	34.880
TOTALE	4.554.175	4.676.203	-122.028

Le immobilizzazioni immateriali hanno subito nel periodo un decremento di 122.028 migliaia di euro, dovuto prevalentemente al saldo tra:

- gli investimenti del periodo (51.670 migliaia di euro);
- gli ammortamenti (175.346 migliaia di euro) effettuati secondo i principi contabili prima commentati.

Gli investimenti hanno interessato in prevalenza gli oneri accessori ai contratti di finanziamento sottoscritti dalla Capogruppo e da Euroypass e gli oneri per acquisto di software.

Con riferimento alle singole voci, si segnala che:

A. I “Costi di impianto e di ampliamento” (6.344 migliaia di euro) sono costituiti dal residuo da ammortizzare delle spese sostenute dalle imprese del Gruppo per aumenti di capitale, iscritti nell’attivo con il consenso dei rispettivi Collegi Sindacali, e da costi d’impianto.

B. I “Diritti di brevetto industriale e di utilizzazione delle opere dell’ingegno” (5.611 migliaia di euro) si riferiscono a costi sostenuti per l’acquisto del diritto di utilizzazione di procedure software.

C. Le “Concessioni, licenze e marchi” (84.340 migliaia di euro) riguardano, per 78.827 migliaia di euro, l’onere sopportato dalla società Tangenziale di Napoli, al netto delle quote di ammortamento effettuate, in contropartita della proroga della scadenza della concessione (2037). La sua iscrizione tra le immobilizzazioni immateriali si basa sulla circostanza che il piano finanziario della Tangenziale di Napoli allegato alla Convenzione, comprensivo dell’ammortamento del suddetto onere lungo la durata della concessione, risulta in equilibrio.

D. La “Differenza da consolidamento” (4.223.449 migliaia di euro) accoglie il maggior valore pagato (4.640.580 migliaia di euro) per l’acquisto della partecipazione di maggioranza nella ex Autostrade - Concessioni e Costruzioni Autostrade S.p.A. rispetto al relativo Patrimonio Netto consolidato, al netto delle relative quote di ammortamento accumulato (417.131 migliaia di euro); il decremento rispetto al 31/12/2003, pari a 156.424 migliaia di euro, è dato dalla quota di ammortamento del periodo.

E. Le “Immobilizzazioni in corso e acconti” (5.707 migliaia di euro), sono formate principalmente dai costi sostenuti dalla Capogruppo relativi all’acquisizione di un diritto di superficie su alcune aree di parcheggio nel comune di Firenze, che dovrà essere successivamente trasferito ad una società di gestione a seguito dell’impegno assunto da Autostrade nel cofinanziare la realizzazione di alcuni parcheggi nell’ambito del progetto “Assi di penetrazione di Firenze” della convenzione Autostrade-ANAS, e quelli sostenuti dalla Società Autostrade Meridionali, per progettazione di opere autostradali ancora in costruzione.

F. La voce “Altre” (228.724 migliaia di euro) è composta principalmente da:

— oneri accessori, ancora da ammortizzare (210.087 migliaia di euro), relativi all’indebitamento finanziario emesso dalla Capogruppo, da Autostrade per l’Italia e da Euroypass. Questi oneri si incrementano rispetto al 31/12/2003 (177.117 migliaia di euro) di 32.970 a seguito principalmente del saldo tra:

- le commissioni sostenute dalla Capogruppo per l’emissione obbligazionaria (34.037 migliaia di euro);
- gli oneri sostenuti da Euroypass per ottenere un finanziamento (6.116 migliaia di euro);
- le quote di ammortamento (9.582 migliaia di euro) di competenza del semestre.

— costi per la realizzazione di software (11.020 migliaia di euro);

— costi inerenti a lavori effettuati su immobili di terzi (3.471 migliaia di euro);

— costi per l’archivio tecnico delle opere d’arte (ponti, viadotti, gallerie, etc.) componenti i beni gratuitamente devolvibili (2.765 migliaia di euro).

I dettagli dei movimenti delle singole poste sono evidenziati nel Prospetto n. 1.



IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI (PROSPETTO N. 1)

VOCI/SOTTOVOCI	31/12/2003				30/6/2004			
	COSTO	RIVALUTAZIONI	SVLUTAZIONI	VALORE A BILANCIO	COSTO	RIVALUTAZIONI	SVLUTAZIONI	VALORE A BILANCIO
Costi di impianto ed ampliamento	16.396	-87	-8.566	7.743	16.397	-87	-9.966	6.344
Costi di ricerca, sviluppo e pubblicità	501		-501		501		-501	
Diritti di brevetto industriale e di utilizzo delle opere dell’ingegno	12.791		-7.524	5.267	14.867		-9.256	5.611
Concessioni, licenze e marchi	97.592		-13.213	84.379	99.358		-15.018	84.340
Differenza di consolidamento (art. 33 D.Lgs. 127/91)	4.640.580		-260.707	4.379.873	4.640.580		-417.131	4.223.449
Immobilizzazioni in corso ed acconti	5.222		-125	5.097	5.832		-125	5.707
Altre:								
Immobilizz. di terzi	5.583		-1.499	4.084	5.653		-2.182	3.471
Software	15.473		-6.175	9.298	20.523		-9.503	11.020
Archivio tecnico opere d’arte	3.463		-692	2.771	3.841		-1.076	2.765
Costi ed on. di interconnessione	1.681		-1.681		1.681		-1.681	
Archivio cartografico elettronico	129		-128	1	233		-145	88
Migliorie cantieri	1.333		-1.100	233	1.333		-1.187	146
Oneri accessori su indebitamento finanziario	181.875		-4.758	177.117	224.427		-14.340	210.087
Oneri access. contratto di leasing	218		-198	20	218		-208	10
Altri	519		-199	320	1.230		-93	1.137
TOTALE	210.274		-16.430	193.844	259.139		-30.415	228.724
	4.983.356		-306.941	4.676.203	5.036.674		-482.287	4.554.175
			-212	85			-212	

[1] Di cui: costo, svalutazioni, ammortamenti.

Immobilizzazioni materiali/Migliaia di euro 6.532.280 (6.417.641)

Sono costituite dalle seguenti voci:

(Valori in migliaia di euro)

	IMMOBILIZZ. DEVOLVIBILI	IMMOBILIZZ. NON DEVOLVIBILI	TOTALE 30/6/2004	TOTALE 31/12/2003
Immobilizzazioni materiali in esercizio	7.549.747	178.786	7.728.533	7.444.994
Contributi sui beni gratuitamente devolvibili	-1.205.292		-1.205.292	-1.188.287
Fondo di ammortamento industriale	-135.649	-80.535	-216.184	-186.462
Fondo di ammortamento finanziario	-494.367		-494.367	-404.349
TOTALE PARZIALE	5.714.439	98.251	5.812.690	5.665.896
Immobilizzazioni in corso e acconti	764.206	757	764.963	810.559
Contributi su immobilizzazioni in corso	-45.373		-45.373	-58.814
TOTALE PARZIALE	718.833	757	719.590	751.745
TOTALE	6.433.272	99.008	6.532.280	6.417.641

L'incremento di 114.639 migliaia di euro è dato principalmente dal saldo tra le seguenti variazioni:

- investimenti in opere autostradali ed altri beni materiali per 249.597 migliaia di euro;
- accantonamenti al fondo di ammortamento industriale per 31.826 migliaia di euro ed al fondo di ammortamento finanziario per 90.029 migliaia di euro;
- acquisizione di contributi da parte di Autostrada Torino-Savona per complessive 4.543 migliaia di euro che riguardano autostrade in costruzione.

I movimenti delle singole categorie di immobilizzazioni materiali sono esposti nel Prospetto n. 2.

Di seguito vengono dettagliati per ciascuna società gli investimenti in immobilizzazioni materiali effettuati nel 1° semestre 2004:

INVESTIMENTI E IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI (Valori in migliaia di euro)	1° SEMESTRE 2004	1° SEMESTRE 2003	VARIAZIONI
Autostrade S.p.A.	58		58
Autostrade per l'Italia S.p.A. [*]	172.600	161.129	11.471
Tangenziale di Napoli S.p.A.	1.398	2.547	-1.149
Autostrada Torino-Savona S.p.A.	22.047	11.427	10.620
Società Autostrada Tirrenica p.A.	2.725	592	2.133
Società Autostrade Meridionali p.A.	17.730	9.858	7.872
Società Italiana per Azioni per il Traforo del Monte Bianco	368	5.633	-5.265
Raccordo Autostradale Valle d'Aosta S.p.A.	10.307	2.033	8.274
Strada dei Parchi S.p.A. (esclusa acquisizione A24/A25)	6.954	4.375	2.579
Pavimental S.p.A.	6.875	1.260	5.615
SPEA-Ingegneria Europea S.p.A.	447	719	-272
Infoblu S.p.A.	34	4	30
Europass LKW-Mautsystem GmbH	7.093	23.291	-16.198
Tower-Co S.p.A.	961		961
Autostrade Participations S.A.		1	-1
TOTALE PARZIALE	249.597	222.869	26.728
Strada dei Parchi S.p.A. (acquisizione A24/A25)		803.544	-803.544
TOTALE	249.597	1.026.413	-776.816

[*] I valori del 1° semestre 2003 sono riferiti ad Autostrade - Concessioni e Costruzioni Autostrade S.p.A.

Gli investimenti di Gruppo, escludendo l'acquisizione, da parte di Strada dei Parchi, della concessione dell'autostrada A24/A25 (803.544 migliaia di euro), si incrementano principalmente per i lavori effettuati da Autostrade per l'Italia e dalle altre concessionarie autostradali.



IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI (PROSPETTO N. 2)

(Valori in migliaia di euro)

VOCI/SOTTOVOCI	31/12/2003							31/12/2004								
	IMMOBILIZZAZIONI LORDE				CONTRIBUTI BENI GRAT. DEVOLVIBILI	FONDO AMMORTAMENTO		VALORE A BILANCIO	IMMOBILIZZAZIONI LORDE				CONTRIBUTI BENI GRAT. DEVOLVIBILI	FONDO AMMORTAMENTO		VALORE A BILANCIO
	COSTO	RIVALUTAZ.	SVALUTAZ.	TOTALE		INDUSTRIALE	FINANZIARIO		COSTO	RIVALUTAZ.	SVALUTAZ.	TOTALE		INDUSTRIALE	FINANZIARIO	
Terreni e fabbricati	41.388	630		42.018		-8.005	34.013	47.545	630		48.175		-8.680	39.495		
Impianti e macchinari	39.098			39.098		-27.553	11.545	40.114			40.114		-27.257	12.857		
Attrezzature industriali e commerciali	39.244	9		39.253		-14.695	24.558	42.663	9		42.672		-18.760	23.912		
Beni gratuitamente devolvibili:																
Terreni	245.982	431		246.413	-7.199	-76	200.962	248.713	431		249.144	-7.199	-76	200.930		
Fabbricati	238.936	8.136	-9	247.063		-12.561	226.189	242.896	8.136	-9	251.023		-12.842	226.887		
Costruzioni leggere	76.714	297		77.011	-4.526	-7.010	63.899	78.763	297		79.060	-4.526	-9.274	63.655		
Opere d'arte fisse	6.323.898	75.943	-2.860	6.396.981	-1.170.221	-73.903	4.853.110	6.375.032	75.943	-2.860	6.448.115	-1.170.358	-75.645	4.830.885		
Altre opere d'arte	133.036	231		133.267	-3.741	-11.402	112.538	138.297	231		138.528	-3.741	-20.813	107.952		
Impianti esazione pedagogici	130.837	10		130.847		-6.312	75.678	133.550	10		133.560		-11.281	72.705		
Officine meccaniche	16.270	2.009		18.279	-1.265	-5.095	11.919	16.274	2.009		18.283	-1.265	-5.425	11.593		
Altri beni	34.738		-8	34.730	-1.335	-118	31.183	232.042		-8	232.034	-18.203	-293	199.832		
Maggiori oneri di costruzione																
	7.200.411	87.057	-2.877	7.284.591	-1.188.287	-116.477	-404.349	5.575.478	7.465.567	87.057	-2.877	7.549.747	-1.205.292	-135.649	5.714.439	
Altri beni	40.022	12		40.034		-19.732	20.302	47.813	12		47.825		-25.838	21.987		
Immobilizzazioni in corso ed acconti:																
Immobilizzazioni in corso:																
• autostrade in costruzione	782.486		-1.612	780.874	-58.814		722.060	731.328		-1.612	729.716	-45.373		684.343		
• beni non reversibili in allestim.	1.962			1.962			1.962	757			757			757		
	784.448		-1.612	782.836	-58.814		724.022	732.085		-1.612	730.473	-45.373		685.100		
Acconti a fornitori	27.723			27.723			27.723	34.490			34.490			34.490		
	812.171		-1.612	810.559	-58.814		751.745	766.575		-1.612	764.963	-45.373		719.590		
TOTALE	8.172.334	87.708	-4.489	8.255.553	-1.247.101	-186.462	-404.349	6.417.641	8.410.277	87.708	-4.489	8.493.496	-1.250.665	-216.184	6.532.280	

(continua)

VARIAZIONI DEL PERIODO

VOCI/SOTTOVOCI	COSTO				RIVALUTAZIONI				SVALUTAZIONI			
	ACQUISIZIONE CAPITALIZZ.	RICLASSIFICA E VARIAZIONE PERIMETRO	ALIENAZIONI RADIAZIONI	TOTALE	INCREMENTI	RICLASSIFICA E VARIAZIONE PERIMETRO	ALIENAZIONI RADIAZIONI	TOTALE	INCREMENTI	RICLASSIFICA E VARIAZIONE PERIMETRO	ALIENAZIONI RADIAZIONI	TOTALE
Terreni e fabbricati	6.157			6.157								
Impianti e macchinari	3.153		-2.137	1.016								
Attrezzature industriali e commerciali	2.316	1.389	-286	3.419								
Beni gratuitamente devolvibili:												
Terreni	2.441	290		2.731								
Fabbricati	166	3.794		3.960								
Costruzioni leggere	1.444	605		2.049								
Opere d'arte fisse	20.680	32.672	-2.218	51.134								
Altre opere d'arte	6.448	-1.187		5.261								
Impianti esazione pedagogici	5.003	-2.290		2.713								
Officine meccaniche	4			4								
Altri beni	6.057	191.386	-139	197.304								
Maggiori oneri di costruzione												
	42.243	225.270	-2.357	265.156								
Altri beni	7.751	129	-89	7.791								
Immobilizzazioni in corso ed acconti:												
Immobilizzazioni in corso:												
• autostrade in costruzione	180.103	-226.522	-4.739	-51.158								
• beni non reversibili in allestim.	313	-1.518		-1.205								
	180.416	-228.040	-4.739	-52.363								
Acconti a fornitori	7.561	-396	-398	6.767								
	187.977	-228.436	-5.137	-45.596								
TOTALE	249.597	-1.648	-10.006	237.943								

(continua)

VARIAZIONI DEL PERIODO VOCI/SOTTOVOCI	CONTRIBUTI INCREMENTI		RICLASSIFICA E VARIAZIONE PERIMETRO		TOTALE		FONDI DI AMMORTAMENTO INDUSTRIALE		RICLASS. E VARIAZ. TOTALE PERIMETRO		FINANZIARIO ACCANTONAMENTI UTILIZZI		RICLASS. E VARIAZ. TOTALE PERIMETRO		TOTALE GENERALE
Terreni e fabbricati							-675	-675							5.482
Impianti e macchinari Attrezzature industriali e commerciali							-1.487	1.783	296						1.312
Beni gratuitamente devolvibili:							-3.473	242	-834	-4.065					-646
Terreni								-281							-32
Fabbricati							-2.264								698
Costruzioni leggere							-1.742								-2981
Opere d'arte fisse							-9.411								-244
Altre opere d'arte							-4.969								-22.225
Impianti esazione pedaggi							-330								-4.586
Officine meccaniche							-175								-2.973
Altri beni							-17.005								-326
Maggiori oneri di costruzione							-19.172								168.649
Altri beni							-7.019	79	834	-6.106					138.961
Immobilizzazioni in corso ed accanti:															1.685
Immobilizzazioni in corso:															
• autostrade in costruzione							17.005								-37.717
• beni non reversibili in allestim.							-4.543								-1.205
Accanti a fornitori							17.005	979	13.441	13.441					-38.922
							-4.543	979	979	13.441					6.767
							-4.543	979	979	13.441					-32.155
TOTALE							-4.543	979	979	13.441					114.639
							-3.564	2.104	2.104	-3.564					
							-29.722			-29.722					-90.018
							-90.029			-90.029					11
							-19.172			-19.172					-90.018
							-7.019			-7.019					1.685

Immobilizzazioni in corso ed accanti:

Immobilizzazioni in corso:

- autostrade in costruzione
- beni non reversibili in allestim.

Accanti a fornitori

Immobilizzazioni finanziarie/Migliaia di euro 477.416 (476.445)

Tale voce è costituita da:

PARTECIPAZIONI/Migliaia di euro 375.060 (373.489):

A. "Imprese controllate non consolidate" per 1.066 migliaia di euro. La voce, che non subisce variazioni rispetto al 31/12/2003, è formata da:

- partecipazione nel Consorzio Valorizzazione Ambientale Infrastrutture Viarie (5 migliaia di euro), pari al 51%
- partecipazione in Pavimental Est, pari al 100%, completamente svalutata
- partecipazione in Sitech in liquidazione (1.061 migliaia di euro), pari al 79,4%;

B. "Imprese collegate" per 58.577 migliaia di euro. Sono costituite principalmente:

- dal 35,5% di Autostrade Lombarde (36.159 migliaia di euro)
- dal 40% di Saba Italia (10.965 migliaia di euro)
- dal 50% di Pedemontana Lombarda (4.313 migliaia di euro).

L'incremento di 1.568 migliaia di euro deriva dal saldo tra l'aumento di capitale della società Nuova Romea per 552 migliaia di euro (partecipazione pari al 19,80%), la costituzione della Società di Progetto Brebemi (31,78% per un importo di 1.045 migliaia di euro) e il ripianamento perdite, per 29 migliaia di euro, in Arcea Lazio;

C. "Altre imprese" per 315.417 migliaia di euro. La voce non presenta variazioni rispetto al 31/12/2003 ed è composta principalmente dalle partecipazioni in:

- Abertis Infraestructuras (4,98% da parte di Autostrade Participations). Il valore, pari a 252.266 milioni di euro, è al netto della rettifica della plusvalenza infragruppo (3.462 milioni di euro) generatasi dal trasferimento del pacchetto azionario da Autostrade ad Autostrade Participations nel corso dell'esercizio 2001;
- Autostrade del Brennero (5,51% da parte di Autostrade per l'Italia) per 42.954 migliaia di euro;
- Autovie Venete (4,29% da parte di Autostrade per l'Italia) per 18.698 migliaia di euro.

Si precisa che a fronte del deficit patrimoniale di alcune partecipate comprese nelle voci suddette è stato appostato nel passivo il fondo "Eccedenza svalutazione partecipazioni", compreso tra quelli per rischi e oneri, la cui composizione, invariata rispetto al 31/12/2003, è rappresentata nella tabella sotto riportata.

FONDO ECCEDENZA SVALUTAZIONE PARTECIPAZIONI

(Valori in migliaia di euro)

IMPRESE CONTROLLATE NON CONSOLIDATE	
Pavimental Est	118
ALTRE IMPRESE	
Consorzio RFCC	2.132
TOTALE FONDO	2.250

VERSAMENTI IN CONTO PARTECIPAZIONI/Migliaia di euro 31.806 (31.806):

La voce è relativa alla società Sitech S.p.A., in liquidazione.

I movimenti delle partecipazioni sono riepilogati nel Prospetto n. 3.

CREDITI/Migliaia di euro 70.550 (71.150):

La voce comprende principalmente i crediti vantati da Autostrade Participations a fronte di un finanziamento alla sua collegata Midland Expressway Ltd.-MEL per 52.004 migliaia di euro e verso l'Erario per l'anticipo d'imposta sul TFR (12.308 migliaia di euro). I crediti finanziari di Autostrade Participations si riferiscono alla sola quota capitale, in quanto gli interessi maturati, in considerazione delle condizioni stabilite in tale contratto di finanziamento, non risultano al momento esigibili e, pertanto, sono stati completamente svalutati.

Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni/Migliaia di euro 11.941 (28.662)ALTRI TITOLI E PARTECIPAZIONI/Migliaia di euro 11.941 (28.662)

La voce è composta prevalentemente dagli "Altri titoli" per 11.933 migliaia di euro (28.654 migliaia di euro al 31/12/2003). Si tratta principalmente di obbligazioni e quote di fondi comuni monetari ed obbligazionari posseduti dalla società Raccordo Autostradale Valle d'Aosta finalizzati ad un impiego temporaneo delle disponibilità liquide al fine di aumentare la redditività delle giacenze, in attesa di utilizzarle per coprire il fabbisogno derivante dai programmi di investimento in corso di realizzazione. La riduzione per 16.721 migliaia di euro è dovuta alla scadenza naturale di alcuni titoli.

Disponibilità liquide/Migliaia di euro 1.020.891 (1.054.991)

Si tratta principalmente di:

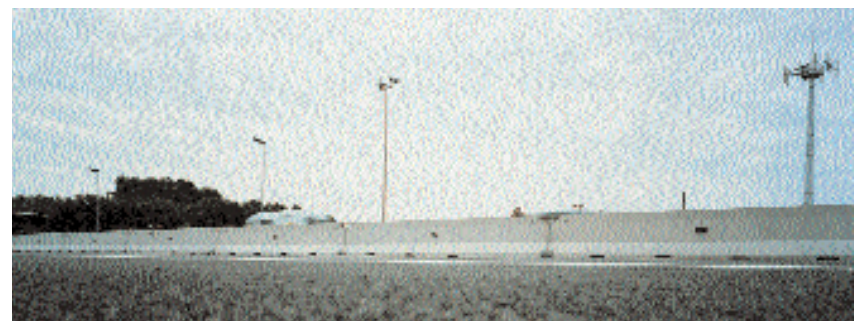
A. Depositi vincolati per 922.516 migliaia di euro, che si riferiscono principalmente (895.430 migliaia di euro) all'erogazione da parte degli Istituti bancari SanPaolo-IMI e Crediop del finanziamento stipulato per l'attivazione dei contributi, relativi alla Legge n. 662/1996 e alla Legge n. 345/1997, accordati per l'ammortamento dei mutui relativi alla realizzazione di nuove opere, la cui erogazione avverrà in funzione dell'avanzamento dei lavori. Queste tipologie di depositi sono di:

- Autostrade per l'Italia per 804.161 migliaia di euro, per il tratto Aglio-Canova della Firenze-Bologna (804.161 migliaia di euro al 31/12/2003);
- Autostrada Torino-Savona per 91.269 migliaia di euro per l'ultimazione dei lavori di raddoppio di tale autostrada (95.812 migliaia di euro al 31/12/2003).

L'incremento del totale dei "depositi vincolati" (16.483 migliaia di euro) rispetto al 31/12/2003 (906.033 migliaia di euro) è dovuto principalmente ai depositi vincolati di Europpass (15.157 migliaia di euro), connessi al finanziamento ricevuto dalle banche.

B. Depositi bancari non vincolati pari a 74.453 migliaia di euro, limitati per importo e durata, che subiscono una variazione negativa di 46.522 migliaia di euro rispetto al 31/12/2003 (120.975 migliaia di euro) dovuta principalmente alla società Strada dei Parchi, che nel 1° semestre 2004 ha effettuato il pagamento delle rate di mutuo a favore dell'ANAS per un importo di 55.859 migliaia di euro.

C. Denaro e valori in cassa formati essenzialmente da pedaggi in corso di conta incassati negli ultimi giorni di giugno e per i quali era in corso l'accredito da parte delle banche, pari a 23.922 migliaia di euro, contro 27.956 migliaia di euro al 31/12/2003.

**RATEI E RISCOINTI/Migliaia di euro 87.156 (13.785)**

La voce è formata da:

A. "Disaggi di emissione ed altri oneri simili su prestiti" per 26.906 migliaia di euro; l'importo si riferisce per 26.672 migliaia di euro ai disaggi sostenuti per il prestito obbligazionario stipulato dalla Capogruppo per l'importo di 6.500.000 migliaia di euro, al netto della quota di competenza del periodo (163,0 migliaia di euro);

B. "Ratei e altri risconti" (60.250 migliaia di euro), di cui ratei attivi per 26.783 migliaia di euro (di cui finanziari per 26.384 migliaia di euro) e risconti attivi per 33.467 migliaia di euro (di cui 16.739 migliaia di euro di natura finanziaria). I ratei finanziari si riferiscono principalmente ad accertamenti di interessi attivi su depositi vincolati. I risconti attivi, di natura finanziaria, sono relativi a costi sostenuti dal Gruppo per coperture di rischi di tasso propedeutici alle emissioni obbligazionarie, di competenza economica di periodi futuri. Gli altri risconti attivi sono relativi soprattutto ai premi assicurativi, sostenuti principalmente da Autostrade per l'Italia, di competenza futura.

L'incremento complessivo della voce è dovuto sia all'iscrizione dei disaggi di emissione sui prestiti obbligazionari accessi da Autostrade S.p.A., sia ai maggiori ratei attivi connessi ai depositi vincolati di Autostrade per l'Italia sia ai risconti finanziari sopra commentati.

**CREDITI E RATEI ATTIVI CONSOLIDATI
DISTINTI PER SCADENZA E NATURA**
(Valori in migliaia di euro)

	30/6/2004 IMPORTI SCADENTI				31/12/2003 IMPORTI SCADENTI			
	ENTRO L'ESERCIZIO SUCCESSIVO	DAL 2° AL 5° ESERCIZIO SUCCESSIVO	OLTRE IL 5° ESERCIZIO SUCCESSIVO	TOTALE	ENTRO L'ESERCIZIO SUCCESSIVO	DAL 2° AL 5° ESERCIZIO SUCCESSIVO	OLTRE IL 5° ESERCIZIO SUCCESSIVO	TOTALE
CREDITI DELLE IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE								
Verso imprese controllate non consolidate								
Verso imprese collegate			52.004	52.004			52.005	52.005
Verso controllanti								
Verso altri:								
• Stato ed altri Enti pubblici per sovvenzioni e contributi	12	35		47	12	35		47
• Diversi	1.871	15.852	776	18.499	397	17.499	1.202	19.098
	1.883	15.887	52.780	70.550	409	17.534	53.207	71.150
CREDITI DEL CIRCOLANTE								
Altri crediti finanziari:								
• Verso imprese controllate non consolidate	611			611	585			585
• Verso imprese collegate	1.094			1.094	681			681
• Verso imprese controllanti								
• Verso altri	25.029			25.029	24.667			24.667
	26.734			26.734	25.933			25.933
CREDITI COMMERCIALI								
• Verso clienti	596.271	16.076		612.347	514.287	20.952		535.239
• Verso imprese controllate non consolidate	8			8	35			35
• Verso imprese collegate	12.095	1.106		13.201	9.235	1.106		10.341
	608.374	17.182		625.556	523.557	22.058		545.615
CREDITI VARI								
• Crediti tributari	40.801			40.801	48.308			48.308
• Imposte anticipate	63.209	669.631	736.919	1.469.759	67.784	599.693	779.687	1.447.164
• Verso altri	75.666			75.666	69.550			69.550
	179.676	669.631	736.919	1.586.226	185.642	599.693	779.687	1.565.022
RATEI ATTIVI								
Ratei attivi finanziari	26.384			26.384	3.690			3.690
Ratei attivi non finanziari	399			399				
	26.783			26.783	3.690			3.690
TOTALE	843.450	702.700	789.699	2.335.849	739.231	639.285	832.894	2.211.410

**STATO PATRIMONIALE
PASSIVO**

PATRIMONIO NETTO/Migliaia di euro 1.516.019 (1.576.883)

Il Patrimonio Netto, che comprende anche le quote di terzi, è così composto:

(Valori in migliaia di euro)	QUOTA CAPOGRUPPO	QUOTA TERZI	TOTALE
Capitale sociale	571.712		571.712
Riserve	428.492	397.772	826.264
	1.000.204	397.772	1.397.976
Risultato del periodo	117.598	445	118.043
TOTALE	1.117.802	398.217	1.516.019

La diminuzione rispetto al 31/12/2003, pari a 60.864 migliaia di euro, deriva essenzialmente dal saldo tra i risultati del semestre (118.043 migliaia di euro) e i dividendi distribuiti (177.231 migliaia di euro).

Il capitale sociale della Capogruppo Autostrade S.p.A., al 30/6/2004 interamente sottoscritto e versato, risulta composto da n. 571.711.557 azioni ordinarie del valore nominale di 1 euro ciascuna, per complessivi 571.711.557,00 euro.

In allegato al presente Bilancio viene fornito il prospetto di raccordo tra il Patrimonio Netto e il risultato del periodo riportati nei prospetti contabili di Autostrade S.p.A. ed i rispettivi valori riportati nei prospetti contabili consolidati, nonché il prospetto con l'elenco dei movimenti intervenuti nelle singole voci del Patrimonio Netto.

FONDI PER RISCHI E ONERI/Migliaia di euro 1.355.923 (1.269.529)

Tale gruppo è formato dalle voci di cui alla seguente tabella:

(Valori in migliaia di euro)	30/6/2004	31/12/2003	VARIAZIONI
PER IMPOSTE ANCHE DIFFERITE	1.936	253	1.683
ALTRI			
Fondo spese ripristino o sostituzione dei beni gratuitamente devolvibili	1.241.873	1.168.054	73.819
Fondo accantonamento maggiori introiti da variabile "X"	11.684	9.272	2.412
Fondo contenziosi e rischi diversi	98.180	89.700	8.480
Fondo eccedenza svalutazione partecipazioni	2.250	2.250	
TOTALE	1.355.923	1.269.529	86.394

Il "Fondo spese di ripristino o sostituzione dei beni gratuitamente devolvibili" è costituito sia per l'esigenza di sostituzione delle parti usurabili dei beni reversibili sia a copertura degli oneri conseguenti alla proroga della concessione di Autostrade per l'Italia; la variazione di tale voce determina in gran parte l'incremento dell'intero gruppo "Fondi per rischi e oneri".

Il "Fondo accantonamento maggiori introiti da variabile X", effettuato dalla Società Autostrade Meridionali a norma di quanto stabilito nell'Allegato "B" della Convenzione, recepisce l'accantonamento annuo del 20% dei ricavi da pedaggio riferibili agli incrementi di tariffa dovuti alla variabile "X" ricompresa nella formula di revisione tariffaria (*price cap*); la variazione rispetto al 31/12/2003 è determinata dall'accantonamento del periodo. Il saldo al 30/6/2004 si riferisce pertanto ad accantonamenti da portare in deduzione di futuri investimenti effettuati dalla SAM.

Il "Fondo contenziosi e rischi diversi" riguarda principalmente accantonamenti a fronte di contenziosi di diversa natura (ad es. riserve da appaltatori su lavori di manutenzione), per oneri connessi a lavori in corso di esecuzione ed altre causali diverse e per rischi di carattere risarcitorio. In questa voce è iscritto anche l'importo di 25.823 migliaia di euro, con riferimento all'onere assunto da Strada dei Parchi in sede di stipula della Convenzione, per la manleva rilasciata all'ANAS per i rischi derivanti dal rapporto di gestione ex Legge 6/4/1977 n. 106.

L'incremento, rispetto al 31/12/2003, è dovuto principalmente a maggiori oneri stimati per la definizione di contenziosi di natura contrattuale con ditte appaltatrici.

Per quanto riguarda i rapporti con l'Amministrazione finanziaria, si segnala che le società del Gruppo sono interessate da talune vertenze e contenziosi per ammontari non significativi, ad eccezione di quanto descritto di seguito. ____ Nel mese di dicembre 2003 l'Agenzia delle Entrate di Roma 4 ha notificato ad Autostrade S.p.A., in quanto incorporante della ex Autostrade - Concessioni e Costruzioni Autostrade S.p.A., due avvisi di accertamento relativi agli esercizi 1997 e 1998, conseguenti ad una verifica tributaria periodica operata dalla Guardia di Finanza. ____ L'Agenzia delle Entrate, per l'esercizio 1997, ha contestato l'operato contabile della Società relativamente al rinnovo della Convenzione del 18/9/1968, avvenuto attraverso la stipula della Convenzione del 4/8/1997 che ha disciplinato *ex-novo* tutti gli aspetti del rapporto concessorio, in particolare allungandone di 20 anni la durata sino al 2038 in base al contenuto della Legge 8/8/1992 n. 359. In tale contesto, secondo l'Agenzia delle Entrate, avrebbero trovato definizione in via transattiva i crediti in contenzioso vantati dalla Società verso l'ANAS, nel presupposto dell'esistenza di un rapporto causa-effetto fra la proroga suddetta e le richieste della Società. ____ L'Agenzia delle Entrate sostiene quindi che per tali crediti, derivanti da mancati adeguamenti tariffari e dalla mancata adozione di provvedimenti di copertura del costo delle cosiddette opere Colombiane di ammontare complessivo pari a 513,5 milioni di euro, la Società avrebbe dovuto rilevare nell'esercizio 1997 tale ammontare quali proventi straordinari da sottoporre a tassazione. ____ Sempre sulla base dello stesso presupposto, l'Agenzia delle Entrate ha rilevato come la Società abbia dedotto interamente nella dichiarazione dei redditi relativa allo stesso esercizio l'importo di 15,8 milioni di euro a fronte della svalutazione del credito in contenzioso, iscritto nei Bilanci degli esercizi precedenti, inerente la richiesta di rimborso degli oneri sostenuti negli anni dal 1984 al 1992 per il raccordo Voltri-Rivarolo. Secondo l'Amministrazione fiscale tale credito avrebbe dovuto essere iscritto nelle immobilizzazioni immateriali ed ammortizzato secondo la durata della concessione. ____ L'Agenzia delle Entrate, sempre con riferimento all'esercizio 1997, contesta inoltre alla Società l'errata deduzione in un solo anno dell'ammontare pari a 160,3 milioni di euro riferito a spese di manutenzione sostenute nell'anno ed eccedenti l'utilizzo del relativo fondo di ripristino, e che, a parere della stessa, esso doveva essere dedotto almeno in due esercizi. ____ L'Agenzia delle Entrate, con riferimento all'esercizio 1998, ripropone lo stesso rilievo circa le spese di manutenzione sostenute nell'esercizio in eccesso al rispettivo fondo Ripristino per un valore di 9,1 milioni di euro, che anche in questo caso avrebbero dovuto essere dedotti in almeno due esercizi. ____ A fronte dei rilievi indicati, l'Agenzia delle Entrate ha accertato 324,2 milioni di euro a titolo di maggiori imposte e 281,6 milioni di euro a titolo di sanzioni per il 1997, nonché 1,9 milioni di euro a titolo di maggiori imposte per l'esercizio 1998. L'Amministrazione fiscale non ha irrogato sanzioni relativamente al rilievo attinente la deduzione delle spese di manutenzione in entrambi gli esercizi, in considerazione delle condizioni di relativa incertezza sulla portata e sull'ambito di applicazione della normativa fiscale in materia (art. 73, comma 2 del TUIR).

Primari esperti e consulenti in materia fiscale hanno espresso una valutazione unanime che conforta l'operato della Società, in particolare in modo univoco viene considerato privo di fondamento il rilievo attinente la pretesa definizione del contenzioso con l'ANAS a fronte del rinnovo della concessione del 4/8/1997, stante il quadro normativo in cui si colloca il rinnovo della predetta concessione. In tale contesto inoltre, trattandosi di rilievo che attiene alla competenza temporale circa la deducibilità di componenti negativi di reddito, può essere ragionevole ipotizzare una loro ricuperabilità futura. ____ Gli stessi consulenti hanno valutato in modo favorevole il comportamento tenuto dalla Società anche per il rilievo attinente alla deducibilità delle spese eccedenti il fondo di ripristino in un solo esercizio, considerando inoltre che ove alla Stessa fosse negata la deduzione di tale costo negli esercizi oggetto di verifica, essa dovrebbe essere comunque riconosciuta in quelli successivi.

La Società ha quindi tempestivamente presentato istanza di autotutela, chiedendo l'annullamento totale degli avvisi di accertamento, ed in subordine la formulazione da parte dell'Ufficio di una proposta di adesione agli accertamenti ai sensi dell'art. 5 D.Lgs. 218/97. A fine maggio 2004 (termine prorogato per effetto dell'istanza di accertamento con adesione ex art. 6 commi 2 e 3 del D.Lgs. 218/97, presentata dalla Società) si è proceduto alla formale impugnativa degli avvisi di accertamento davanti alla Commissione Tributaria Provinciale di Roma.

La costituzione in giudizio da parte della Società, cui è seguita, nei termini di legge, quella dell'Ufficio, ovviamente non preclude l'attività di autotutela da parte dell'Agenzia delle Entrate, né la possibilità che si pervenga ad una conciliazione extragiudiziarica.

Sulla scorta delle considerazioni e delle valutazioni indicate, gli Amministratori, allo stato attuale della controversia, ritengono che non sussistano le condizioni per effettuare alcun accantonamento nella presente situazione semestrale al 30/6/2004, così come nel Bilancio consolidato per l'esercizio chiuso al 31/12/2003, alla luce dell'elevata probabilità di una risoluzione dei rilievi sollevati senza oneri economici a carico della Capogruppo.

TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO/Migliaia di euro 193.344 (190.566)

Il fondo in esame rappresenta il debito nei confronti del personale dipendente da liquidare alla cessazione del rapporto di lavoro. ____ Il movimento delle voci è riportato nella seguente tabella:

CONSISTENZA AL 31/12/2003	190.566
Accantonamenti	12.942
Utilizzi, anticipazioni ed altre causali	-10.164
CONSISTENZA AL 30/6/2004	193.344



DEBITI/Migliaia di euro 11.851.415 (11.828.310)

PROSPETTO DI RACCORDO E DEBITI

VOCI DI BILANCIO	FINANZIARI	NON FINANZIARI	TOTALE	DI CUI FINANZIARI A M/L TERMINE
<i>(Valori in migliaia di euro)</i>				
Obbligazioni	6.500.000		6.500.000	6.500.000
Debiti verso banche a medio e lungo termine	2.232.639		2.232.639	2.232.639
Debiti verso banche a breve	690.323		690.323	
Debiti verso altri finanziatori	861.381		861.381	861.381
Acconti		83.897	83.897	
Debiti verso fornitori		402.161	402.161	
Debiti verso imprese controllate non consolidate	27.515		27.515	
Debiti verso imprese collegate	2.003	5.984	7.987	
Debiti verso imprese controllanti		12	12	
Debiti tributari		150.020	150.020	
Debiti verso Istituti di previdenza		25.781	25.781	
Altri debiti	298.545	571.154	869.699	
TOTALE	10.612.406	1.239.009	11.851.415	9.594.020

Questa voce comprende:

A. I "Debiti finanziari", pari a 10.612.406 migliaia di euro (9.428.177 migliaia di euro al 31/12/2003), sono relativi a:

1. "Obbligazioni", 6.500.000 migliaia di euro. Il 9/6/2004 si è concluso il collocamento sul mercato di una emissione obbligazionaria di Autostrade S.p.A. nell'ambito del programma "Medium Term Note" (MTN) predisposto dalla Società per un ammontare complessivo di 10 miliardi di euro. L'emissione di 6,5 miliardi di euro è ripartita in quattro tranche tutte emesse il 9/6/2004:

a. la prima, per un importo di 2.000.000 migliaia di euro, cedola Euribor 3 mesi +0,45%, prezzo di emissione 99,806, scadente il 9/6/2011;

b. la seconda, per un importo di 2.750.000 migliaia di euro, cedola 5,0%, prezzo di emissione 99,178, scadente il 9/6/2014;

c. la terza, per un importo di 500.000 migliaia di sterline pari a 750.000 migliaia di euro, cedola 6,25%, prezzo di emissione 99,752, scadente il 9/6/2022;

d. la quarta, per un importo di 1.000.000 migliaia di euro, cedola 5,875%, prezzo di emissione 99,965, scadente il 9/6/2024.

Autostrade S.p.A. ha posto in essere strumenti derivati finalizzati alla copertura del rischio di variazioni nei tassi di interesse e del rischio di variazioni di cambio per le operazioni (a) e (c) sopraindicate.

2. "Debiti verso banche a medio e lungo termine", 2.232.640 migliaia di euro. Tali debiti dettagliati nel prospetto della posizione finanziaria netta del Gruppo Autostrade, di seguito riportato, si riferiscono:

a. per 800.000 migliaia di euro all'ammontare del finanziamento denominato "Senior Secured Long Term Facility" ("Term Loan") sottoscritto da Autostrade S.p.A. in data 1°/6/2004, garantito da Autostrade per l'Italia S.p.A., ed utilizzato in data 29/6/2004 per acquistare il credito vantato dalle banche finanziatrici nei confronti di Autostrade per l'Italia S.p.A. a seguito dell'utilizzo, da parte di quest'ultima, del finanziamento "Senior Secured Long Term Facility" ("Term Loan") avvenuto in data 22/6/2004.

b. per complessivi 416.632 migliaia di euro a debiti verso la Banca Europea per gli Investimenti;

c. per 613.431 migliaia di euro per debiti verso Dexia Crediop e SanPaolo IMI per mutui, il cui rimborso è a carico dell'ANAS in relazione al programma di finanziamento degli investimenti del Gruppo mediante erogazioni di contributi;

d. per 170.625 migliaia di euro per debiti verso un sindacato di banche guidate da Bank of Austria Creditanstalt e UBM Banca OPI a favore di Europpass;

e. per 231.952 migliaia di euro per altri debiti a medio e lungo termine verso Istituti bancari diversi.

3. "Debiti verso banche a breve termine", 690.323 migliaia di euro per la gestione del circolante;

4. “Debiti verso altri finanziatori” pari a 861.381 migliaia di euro, interamente a medio e lungo termine. L'importo è così formato:

- a.** dal residuo debito infruttifero verso il Fondo Centrale di Garanzia per le autostrade e ferrovie metropolitane (123.446 migliaia di euro), sorto in dipendenza della surrogazione di tale fondo nel pagamento di mutui estinti della Tangenziale di Napoli e della Società Autostrada Tirrenica;
- b.** dal debito verso l'ANAS per il corrispettivo dovuto al concedente da parte di Strada dei Parchi scadente oltre i 12 mesi (737.935 migliaia di euro), al tasso del 6%.

5. “Debiti verso imprese controllate non consolidate”, 27.515 migliaia di euro sono in prevalenza debiti per disponibilità versate nel conto corrente intrattenuto con Autostrade S.p.A. da parte di Sitech in liquidazione;

6. “Debiti verso imprese collegate” (di natura finanziaria), 2.003 migliaia di euro relativi prevalentemente a debiti di Autostrade per l'Italia nei confronti di Pedemontana Veneta e Passante del Nord Est;

7. “Debiti verso altri” (di natura finanziaria), 298.545 migliaia di euro relativi al debito verso l'ANAS conseguente principalmente al pagamento di rate di mutuo, per contributi su lavori, effettuato dalla Stessa.

Tra i debiti finanziari vi sono 2 mutui facenti parte della voce di Bilancio “Debiti verso banche a medio e lungo termine”, per un residuo debito di 2.385 migliaia di euro, assistiti da privilegio legale sulle autostrade e relativi impianti in concessione.

Tale tipologia di debiti si incrementa di 1.184.229 migliaia di euro rispetto al 31/12/2003 principalmente per:

- 890.415 migliaia di euro relativi all'aumento dell'indebitamento finanziario a medio e lungo termine determinato dalle seguenti operazioni finanziarie:

- a.** emissioni obbligazionarie per 6.500.000 migliaia di euro
- b.** accensione “Term Loan” per 800.000 migliaia di euro
- c.** accensione finanziamento Euroypass per 175.000 migliaia di euro
- d.** rimborso finanziamenti LTF2 per 6.500.000 migliaia di euro
- e.** rimborso di altri finanziamenti per 84.585 migliaia di euro
- 293.812 migliaia di euro relativi all'aumento dei debiti a breve per la copertura del fabbisogno del periodo connesso principalmente al pagamento delle imposte sul reddito, nel mese di giugno 2004.

B. “Debiti non finanziari”, pari a 1.239.009 migliaia di euro (2.400.133 migliaia di euro al 31/12/2003), sono relativi principalmente a:

1. “Acconti”, 83.897 migliaia di euro (82.963 migliaia di euro al 31/12/2003), sono relativi principalmente a fatture di rata emesse da Autostrade per l'Italia a fronte di lavori per conto terzi;

2. “Debiti verso fornitori”, 402.161 migliaia di euro (433.963 migliaia di euro al 31/12/2003), riguardano debiti per fatture ricevute e per accertamenti di competenza;

3. “Debiti verso imprese collegate” (di natura non finanziaria), 5.984 migliaia di euro (5.785 migliaia di euro al 31/12/2003), si riferiscono prevalentemente ai debiti della Società Italiana per il Traforo del Monte Bianco nei confronti del GEIE, a cui è affidata la gestione del traforo;

4. “Debiti tributari”, 150.020 migliaia di euro (1.360.953 migliaia di euro al 31/12/2003), riguardano principalmente:

- la quota di IRES e IRAP stimata per il 1° semestre 2004 per un valore complessivo di 84.606 migliaia di euro, al netto degli acconti versati;
- il residuo debito, al netto degli acconti corrisposti, relativo al sovrapprezzo tariffario di competenza dello Stato sulle percorrenze effettuate nell'ultima parte del 1° semestre 2004 e il debito per il canone di concessione commisurato all'1% dei pedaggi (23.797 migliaia di euro);
- il saldo debitorio per l'IVA (29.829 migliaia di euro);
- le ritenute d'acconto da riversare all'Erario su retribuzioni e compensi corrisposti fino al 30/6/2004 (10.625 migliaia di euro).

La diminuzione di questa voce è dovuta principalmente al pagamento dell'imposta sostitutiva dovuta sulle operazioni straordinarie effettuate nel corso del 2003 (1.079.261 migliaia di euro) e al pagamento del saldo dell'IRPEG e dell'IRAP relative all'esercizio 2003;

5. “Debiti verso Istituti di previdenza e di sicurezza sociale”, 25.781 migliaia di euro (20.588 migliaia di euro al 31/12/2003), relativi ai contributi obbligatori maturati ed ancora da versare agli Enti previdenziali ed assistenziali;

6. “Altri debiti” (di natura non finanziaria), 571.154 migliaia di euro, costituiti principalmente da:

- debiti verso società autostradali per rapporti di interconnessione, per 335.543 migliaia di euro;
- depositi cauzionali degli utenti correntisti, per 37.559 migliaia di euro;
- pedaggi in corso di regolazione, per 117.510 migliaia di euro.

La variazione dei debiti non finanziari è dovuta principalmente alla variazione dei debiti tributari, come commentato nell'apposita voce.

Nel seguito si riporta la tabella riassuntiva dei debiti bancari in essere, con l'indicazione delle principali condizioni.



PRESTITI A MEDIO E LUNGO TERMINE GRUPPO AUTOSTRADE

(Valori in milioni di euro)

	IMPORTO RESIDUO	TASSO DI RIFERIMENTO	SPREAD	TIPO DI FINANZIAMENTO	SCADENZA
AUTOSTRADE S.p.A.					
Prestito obbligazionario 2004/2011	2.000,0	Euribor 3 mesi [1]	0,45%	Bond	9/6/2011
Prestito obbligazionario 2004/2014	2.750,0	5,000%		Bond	9/6/2014
Prestito obbligazionario 2004/2022	750,0	5,988% [1]		Bond	9/6/2022
Prestito obbligazionario 2004/2024	1.000,0	5,875%		Bond	9/6/2024
Term Loan Facility	800,0	Euribor 3 mesi [1]	0,75%	Banca	30/6/2012
TOTALE	7.300,0				
AUTOSTRADE PER L'ITALIA					
Cariplo/EIB 95	3,0	5,120% [2]		Banca-BEI	15/3/2005
Banco Napoli/EIB 90 1	0,8	8,400% Fisso	0,400%	Banca-BEI	15/12/2004
Banco Napoli/EIB 90 2	1,6	8,950% Fisso	0,400%	Banca-BEI	15/6/2005
Crediop/EIB 92 1TR.	6,8	7,864% Fisso	0,500%	Banca-BEI	10/2/2007
Banca di Roma/EIB 1998	41,3	Euribor 3 mesi	0,085%	Banca-BEI	15/3/2008
EIB 1999	281,7	4,810% Fisso		BEI	15/9/2010
EIB 2001	134,9	4,090% Fisso		BEI	15/9/2011
TOTALE A MEDIO E LUNGO TERMINE VERSO BANCHE	470,1				
SanPaolo IMI/Dexia Crediop	95,1	[3]		Finanz. c./contrib. Legge 662/96	30/11/2016
Dexia Crediop	427,1	[3]		Finanz. c./contrib. Legge 345/96	30/11/2017
TOTALE A MEDIO E LUNGO TERMINE VERSO FINANZ. C/CONTRIBUTI	522,3				
TRAFORO MONTE BIANCO					
BPM/EIB	46,4	5,615% Fisso		Banca-BEI	2010
Banca Intesa BCI/Mediocredito	20,0	Euribor 6 mesi	1,000%	Banca	2007
Banca Nazionale del Lavoro	10,0	Euribor 6 mesi	1,000%	Banca	2006
SanPaolo IMI	25,0	Euribor 6 mesi	1,250%	Banca	2008
Banca di Roma	15,5	Euribor 6 mesi	0,850%	Banca	2007
TOTALE	116,9				
STRADA DEI PARCHI					
ANAS	737,9	6,000% Fisso		ANAS	2029
Dexia Crediop/Banca OPI	9,6	Fisso		Banca	2006
TOTALE	747,5				
SOCIETÀ AUTOSTRADA TIRRENICA					
Fondo Centrale di Garanzia	72,6	Infruttifero		Min. del Tesoro	2026
TANGENZIALE DI NAPOLI					
Fondo Centrale di Garanzia	50,8	Infruttifero		Min. del Tesoro	2037
TORINO-SAVONA					
SanPaolo IMI/Dexia Crediop	91,2	[3]		Finanz. c./contrib.	30/11/2016
EUROPPASS					
Pool di banche	170,6	Euribor 6 mesi [4]	1,25%	Banca	15/9/2013
AUTOSTRADE PARTICIPATIONS					
Banque Générale du Luxembourg	42,9	4,958%	0,75%	Banca	2005
Banca Pop. Comm. Ind.	9,1	5,008%	0,80%	Banca	2005
TOTALE	52,0				
TOTALE GRUPPO AUTOSTRADE	9.594,0				

[1] Al 30/6/2004 erano presenti operazioni di copertura del rischio tasso su un nozionale pari a 3.550 milioni di euro.

[2] Tasso medio di due tranche, una a tasso fisso pari all'8,3% ed una a tasso variabile (Euribor 3m + 50b.p.).

[3] Rimborso rate (capitale ed interessi) a carico ANAS.

[4] Al 30/6/2004 erano presenti operazioni di copertura del rischio tasso su un nozionale pari a 128 milioni di euro.

RATEI E RISCOINTI/Migliaia di euro 147.350 (79.442)

I "Ratei" pari a 80.253 migliaia di euro sono per 70.568 migliaia di euro di natura finanziaria e riguardano in gran parte oneri finanziari su prestiti del Gruppo. L'incremento è relativo ai maggiori ratei finanziari della Capogruppo, di Autostrade per l'Italia e di Europpass. ____ I "Risconti passivi" pari a 67.097 migliaia di euro si riferiscono principalmente sia a canoni anticipati per la concessione in uso di beni sia al risconto delle quote associative delle gestioni Viacard e Telepass.

**DEBITI E RATEI PASSIVI CONSOLIDATI
DISTINTI PER SCADENZA E NATURA**

(Valori in migliaia di euro)

	30/6/2004 IMPORTI SCADENTI				31/12/2003 IMPORTI SCADENTI			
	ENTRO L'ESERCIZIO SUCCESSIVO	DAL 2° AL 5° ESERCIZIO SUCCESSIVO	OLTRE IL 5° ESERCIZIO SUCCESSIVO	TOTALE	ENTRO L'ESERCIZIO SUCCESSIVO	DAL 2° AL 5° ESERCIZIO SUCCESSIVO	OLTRE IL 5° ESERCIZIO SUCCESSIVO	TOTALE
DEBITI FINANZIARI A MEDIO E LUNGO TERMINE								
Obbligazioni			6.500.000	6.500.000	25.823			25.823
Debiti verso banche	124.422	827.292	1.280.925	2.232.639	115.686	985.641	6.715.073	7.816.400
Debiti verso altri finanziatori	13.336	80.944	767.101	861.381	13.336	80.944	767.101	861.381
Debiti rappresentati da titoli di credito								
Debiti verso Controllanti								
	137.758	908.236	8.548.026	9.594.020	154.845	1.066.585	7.482.174	8.703.604
DEBITI DEL CIRCOLANTE								
Altri debiti finanziari								
Debiti verso banche	690.323			690.323	322.169			322.169
Debiti verso imprese controllate non consolidate	27.515			27.515	30.543			30.543
Debiti verso imprese collegate	2.003			2.003	23.404			23.404
Debiti verso Controllanti								
Debiti verso altri finanziatori					55.859			55.859
Verso altri	258	295.491	2.796	298.545	292.598			292.598
	720.099	295.491	2.796	1.018.386	724.573			724.573
Debiti commerciali								
Debiti verso fornitori	394.836	7.325		402.161	426.794	7.169		433.963
Debiti verso imprese controllate non consolidate								
Debiti verso imprese collegate	5.984			5.984	5.785			5.785
	400.820	7.325		408.145	432.579	7.169		439.748
Debiti vari								
Debiti tributari	150.020			150.020	1.360.953			1.360.953
Debiti verso Istituti di previdenza e di sicurezza sociale	25.781			25.781	20.588			20.588
Debiti verso controllanti	12			12				
Altri debiti	571.154			571.154	495.668	213		495.881
	746.967			746.967	1.877.209	213		1.877.422
TOTALE DEBITI [1]	2.005.644	1.211.052	8.550.822	11.767.518	3.189.206	1.073.967	7.482.174	11.745.347
RATEI PASSIVI								
Ratei passivi finanziari	70.569			70.569	29.301			29.301
Ratei passivi non finanziari	9.684			9.684	9.505			9.505
	80.253			80.253	38.806			38.806
TOTALE	2.085.897	1.211.052	8.550.822	11.847.771	3.228.012	1.073.967	7.482.174	11.784.153

[1] Non comprende la voce Acconti.

CONTI D'ORDINE/Migliaia di euro 3.763.448 (3.182.604)

Così suddivisi:

Garanzie personali prestate/Migliaia di euro 271.408 (287.066)FIDEJUSSIONI A FAVORE DEL GRUPPO/Migliaia di euro 167.081 (181.465)

La voce si riferisce:

- per 56.057 migliaia di euro all'impegno da parte della Capogruppo, nell'interesse di Autostrade Participations S.A., con la Banque Générale du Luxembourg e di Banca Popolare Commercio e Industria International a garanzia di una linea di credito, al momento non utilizzata;
- per 111.024 migliaia di euro alle fidejussioni rilasciate da Autostrade S.p.A. nell'interesse delle società Autostrada Torino-Savona, Traforo del Monte Bianco e Raccordo Autostradale Valle d'Aosta a garanzia del Ministero delle Finanze per l'importo dei crediti risultanti dalle dichiarazioni IVA 1999, 2000, 2001, 2002 e 2003.

FIDEJUSSIONI A FAVORE DI IMPRESE COLLEGATE/Migliaia di euro 8.013 (8.013)

Si tratta della fidejussione prestata da Autostrade per l'Italia nei confronti della società Pedemontana Veneta.

FIDEJUSSIONI A FAVORE DI ALTRI/Migliaia di euro 80.820 (82.094)

Si tratta di:

- garanzie rilasciate da Autostrade per l'Italia a favore di COFIRI per prestiti erogati ai dipendenti (1.940 migliaia di euro);
- garanzia rilasciata da Autostrade per l'Italia a favore delle Assicurazioni Generali per l'emissione di una fidejussione a favore dell'ANAS e nell'interesse dell'Associazione Temporanea di Imprese Autostrade S.p.A.-Toto S.p.A. (76.363 migliaia di euro). È da ricordare che queste ultime hanno poi costituito la società Strada dei Parchi S.p.A., alla quale a partire dal 1°/1/2003 è stata affidata in concessione l'autostrada A24/A25;
- fidejussione rilasciata dalla Capogruppo al Ministero delle Finanze a favore di Autostrade Telecomunicazioni a garanzia dell'importo dei crediti risultanti dalle dichiarazioni IVA 1999 (2.317 migliaia di euro);
- garanzia rilasciata da Autostrade S.p.A. a favore delle Assicurazioni Generali per l'emissione di una fidejussione a favore dell'Autorità Portuale di Civitavecchia e nell'interesse dell'Associazione Temporanea di Imprese Autostrade S.p.A. - Saba S.p.A. (200 migliaia di euro).

ALTRE GARANZIE PRESTATE/Migliaia di euro 15.494 (15.494)

L'importo si riferisce alla società Strada dei Parchi ed è relativo alla richiesta che le Assicurazioni Generali hanno inviato alla Società per la sottoscrizione di un contratto di capitalizzazione vincolato per un importo di 15.494 migliaia di euro, in assistenza della fidejussione rilasciata dalla compagnia assicurativa in sede di gara per l'aggiudicazione della concessione dell'autostrada A24/A25.

Garanzie reali prestate/Migliaia di euro 88.885 (0)**Per obbligazioni proprie diverse da debiti/Migliaia di euro 88.885 (0)**

L'importo si riferisce al pegno sulle azioni Europass di proprietà di Autostrade S.p.A. sorto in virtù del finanziamento ottenuto da Europass dal sistema bancario, pari a 175.000 migliaia di euro.

Impegni di acquisto e di vendita/Migliaia di euro 2.262.465 (1.892.658)

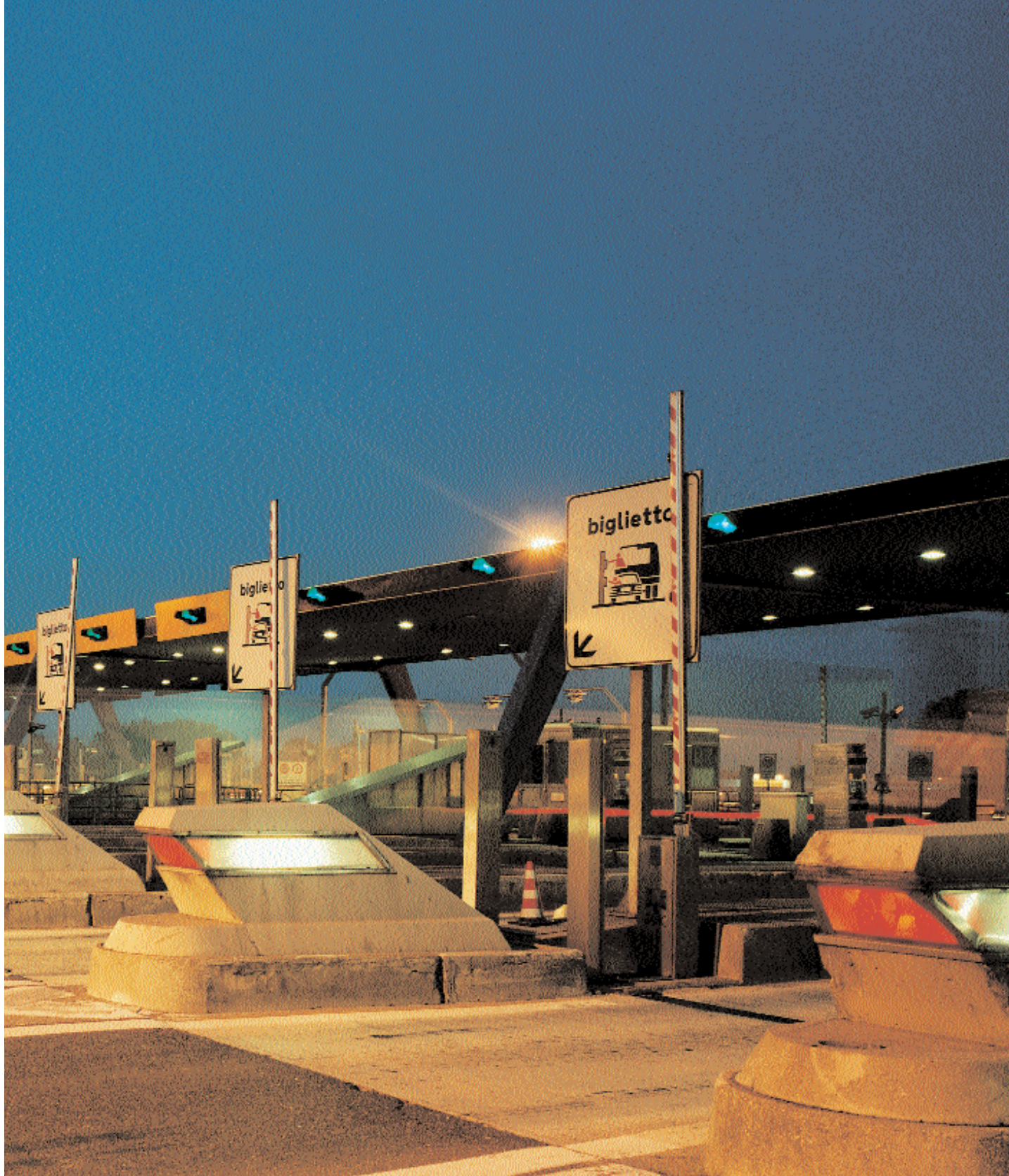
Sono relativi ai residui impegni contrattuali di Gruppo con fornitori ed appaltatori per lavori da eseguire e forniture da effettuare essenzialmente per la realizzazione di investimenti e manutenzione. Sono relativi principalmente a impegni di acquisto per Autostrade per l'Italia S.p.A. (1.662.009 migliaia di euro), Autostrada Torino-Savona (350.050 migliaia di euro) e Raccordo Autostradale Valle d'Aosta (84.791 migliaia di euro) ed essenzialmente a impegni di vendita per SPEA - Ingegneria Europea (66.117 migliaia di euro). La voce si incrementa principalmente per i maggiori impegni di acquisto di Autostrade per l'Italia in relazione ai piani di investimento della Società.

Altri/Migliaia di euro 1.140.690 (1.002.880)

Sono composti principalmente da:

- garanzie ricevute da Autostrade per l'Italia S.p.A. (373.406 migliaia di euro); tra queste è stata registrata anche la fidejussione prestata da INA-Assitalia a controgaranzia del 40% della garanzia prestata da Autostrade S.p.A. a favore delle Assicurazioni Generali per l'emissione di una fidejussione a favore dell'ANAS e nell'interesse dell'Associazione Temporanea di Imprese Autostrade S.p.A. - Toto S.p.A e dalla Società Autostrade Meridionali (310.382 migliaia di euro) da parte di imprese appaltatrici mediante fidejussioni di Istituti bancari ed assicurativi a garanzia degli impegni contrattuali assunti;
- riserve da definire con imprese appaltatrici relative, per 145.345 migliaia di euro ad Autostrade per l'Italia, per 64.208 migliaia di euro a Raccordo Autostradale Valle d'Aosta, per 89.667 migliaia di euro a Società Autostrada Tirrenica e per 45.561 migliaia di euro a Torino-Savona. Si precisa che, sulla base dell'esperienza acquisita, gli oneri rifluenti a carico delle società costituiscono, in media, una percentuale storicamente contenuta degli importi rivendicati, con percentuali di riconoscimento variabili a seconda della tipologia dei lavori interessati. Tali oneri risultano comunque capitalizzabili quale incremento del costo delle immobilizzazioni materiali;
- l'importo relativo ad Autostrade per l'Italia (5.805 migliaia di euro) dei canoni ancora da corrispondere per i beni presi in leasing;
- contratti finanziari derivati stipulati dalla Capogruppo a copertura del rischio di variazione dei tassi e cambio: si tratta di copertura di tassi su un contratto di finanziamento a medio e lungo termine (800.000 migliaia di euro) e sul prestito obbligazionario a tasso variabile (2.000.000 migliaia di euro), nonché copertura del rischio di cambio, sul prestito obbligazionario in sterline a tasso fisso (750.000 migliaia di euro).



**VALORE DELLA PRODUZIONE/Migliaia di euro 1.411.738 (1.276.969)****Ricavi delle vendite e delle prestazioni/Migliaia di euro 1.338.821 (1.213.667)**

I "Ricavi netti da pedaggio" pari a 1.146.232 migliaia di euro (1.101.174 migliaia di euro nel 1° semestre 2003) fanno registrare una variazione positiva di 45.058 migliaia di euro (+4,1%) determinata sia dall'incremento del traffico del 2,0%, registrato sulla rete gestita dal Gruppo, sia dalle variazioni tariffarie avvenute nel Gruppo ed evidenziate nell'apposito paragrafo relativo alle informazioni sulla gestione.

Gli "Altri ricavi", pari a circa 192.589 migliaia di euro (112.493 migliaia di euro nel 1° semestre 2003) sono relativi principalmente a:

- corrispettivi di Aree di Servizio per 74.782 migliaia di euro;
- introiti da gestione autostradale per 46.952 migliaia di euro, relativi prevalentemente ad Euroypass (44.848 migliaia di euro);
- proventi derivanti dalla gestione dei pedaggi con pagamento differito per 33.786 migliaia di euro;
- lavori per infrastrutture svolti per terzi esterni al Gruppo per 16.232 migliaia di euro;
- introiti da pubblicità per 3.073 migliaia di euro;
- introiti concessioni in uso per 5.140 migliaia di euro.

L'incremento di 80.096 migliaia di euro pari al 71,2% rispetto al periodo precedente è dovuto principalmente al saldo tra:

- maggiori corrispettivi relativi alle Aree di Servizio (37.468 migliaia di euro), dovuto in particolare all'aumento degli introiti a seguito del rinnovo degli affidamenti delle stesse, di cui circa 10,8 milioni di euro si riferiscono a una *tantum* netta riconosciuta dai gestori delle Aree di Servizio affidate;
- proventi derivanti dalla gestione di Euroypass (44.848 migliaia di euro), società operativa dal 1°/1/2004.
- maggiori proventi accessori derivanti dalle gestioni Viacard e Telepass (3.320 migliaia di euro);
- minori lavori per infrastrutture svolti per terzi esterni al Gruppo (-7.752 migliaia di euro).

Variazioni dei lavori in corso su ordinazione/Migliaia di euro -77 (-1.162)

La posta è relativa alla variazione dei lavori in corso effettuati per conto dell'ANAS, di altre Amministrazioni pubbliche e per committenti diversi.

Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni/Migliaia di euro 52.753 (41.727)

La composizione dei costi di natura incrementativa del valore dei beni dell'attivo patrimoniale è relativa a:

- oneri finanziari, per 3.909 migliaia di euro;
- personale tecnico, per 4.010 migliaia di euro;
- magazzino, per 6.397 migliaia di euro;
- prestazioni effettuate dalla Capogruppo e dalle società Pavimental e SPEA - Ingegneria Europea all'interno del Gruppo destinate ad incremento delle immobilizzazioni, per 38.437 migliaia di euro.

Altri ricavi e proventi/Migliaia di euro 20.241 (22.737)

La voce è composta essenzialmente da "Altri proventi" (19.886 migliaia di euro), riguardanti ricavi di diversa natura e recuperi di costo attribuibili prevalentemente ad Autostrade per l'Italia (13.072 migliaia di euro) e alla società Traforo del Monte Bianco (2.557 migliaia di euro).

COSTI DELLA PRODUZIONE/Migliaia di euro 948.477 (847.997)**Per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci/Migliaia di euro 77.516 (68.739)**

Costituiti per il 43% da Autostrade per l'Italia e per il 49% da Pavimental, sono relativi all'acquisto di materiali e prodotti edili, elettrici ed elettronici, cartacei e simili, al consumo di carburanti, lubrificanti ed energia elettrica.

La voce è così composta:

(Valori in migliaia di euro)

Materiale da costruzione	40.255
Materiale elettrico	12.596
Carbolubrificanti e combustibili	4.858
Prodotti chimici e cloruri	4.906
Carta, cancelleria e affini	3.295
Consumi (gas, elettricità, etc.)	7.844
Altre materie prime	3.762
TOTALE	77.516

L'aumento pari a 8.777 migliaia di euro è dovuto principalmente ai maggiori acquisti di materiali da costruzione, da parte di Pavimental, destinati alle attività di lavorazione.

Per servizi/Migliaia di euro 202.487 (187.463)

Il valore è relativo a prestazioni edili, assicurative, di trasporto e professionali destinate principalmente a manutenzione delle opere autostradali. La voce è così composta:

(Valori in migliaia di euro)

Edili e simili	61.864
Manutenzioni meccaniche ed elettroniche	23.998
Trasporti e simili	18.880
Professionali: tecniche, ingegneristiche	11.862
Professionali: legali, notarili	16.687
Telefoniche, postali, telegrafiche	8.859
Assicurazioni e simili	10.881
Compensi Amministratori	2.561
Compensi Sindaci	550
Prestazioni diverse	46.345
TOTALE	202.487

L'incremento pari a 15.024 migliaia di euro rispetto al 1° semestre 2003 è da riferire principalmente all'aumento della spesa per prestazioni edili e simili di Pavimental e ai costi di manutenzione del sistema di esazione dinamico di Euroypass che non erano presenti nel 1° semestre 2003 perché la società non era ancora operativa a tale data.

**Per godimento beni di terzi/Migliaia di euro 7.108 (7.341)**

In questa voce vengono rilevati i canoni di leasing per immobili ed attrezzature, le licenze d'uso, i noleggi di macchine ed attrezzature diverse, nonché le concessioni in uso. Il valore è in linea con quello dell'analogo periodo dell'anno precedente. La voce è così composta:

(Valori in migliaia di euro)

Locazioni e noleggi	4.611
Canoni di leasing	908
Royalties	
Servitù e simili	38
Altre	1.551
TOTALE	7.108

Si evidenzia che la rilevazione delle operazioni di leasing di natura finanziaria, in base alla metodologia finanziaria prevista dal Principio contabile internazionale IAS 17 "Account for lease" non avrebbe comportato effetti significativi sulla semestrale al 30/6/2004.

Per il personale/Migliaia di euro 251.770 (244.676)

Nel 1° semestre 2004 si registra un incremento del 2,9% rispetto all'analogo periodo del 2003 dovuto all'effetto combinato della diminuzione del numero medio del personale e dall'aumento del costo medio dello stesso.

La voce risulta così composta:

(Valori in migliaia di euro)

	1° SEM. 2004	1° SEM. 2003	VARIAZIONI	%
Salari e stipendi	179.868	174.608	5.260	3,01%
Oneri sociali	57.252	55.261	1.991	3,60%
Trattamento di Fine Rapporto	12.942	12.572	370	2,94%
Altri costi	1.708	2.235	-527	-23,58%
TOTALE	251.770	244.676	7.094	2,90%

L'organico medio per categorie è il seguente:

(Valori in migliaia di euro)

	1° SEM. 2004	1° SEM. 2003	VARIAZIONI	%
Dirigenti	160	161	-1	-0,62%
Impiegati	3.777	3.613	164	4,54%
Esattori	3.762	4.013	-251	-6,25%
Operai	1.506	1.529	-23	-1,50%
TOTALE	9.205	9.316	-111	-1,19%

Ammortamenti e svalutazioni/Migliaia di euro 303.783 (260.388)

La voce è così composta:

A. “Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali” per 175.346 migliaia di euro (122.199 migliaia di euro nel 1° semestre 2003): riguarda le quote di ammortamento relative alle diverse tipologie di immobilizzazioni immateriali illustrate nel commento alle voci patrimoniali. La componente principale, 156.424 migliaia di euro (108.180 migliaia di euro nel 1° semestre 2003) è costituita dall’ammortamento del maggior valore (4.640.580 migliaia di euro) pagato dalla società Newco28, oggi Autostrade S.p.A., per l’acquisto della partecipazione in Autostrade - Concessioni e Costruzioni Autostrade S.p.A., ed ammortizzato in quote costanti entro il 31/12/2017. È inoltre compresa in questa voce la quota di ammortamento (9.582 migliaia di euro) degli oneri accessori relativi all’indebitamento finanziario in essere ed ai finanziamenti a medio e lungo termine.

B. “Ammortamento delle immobilizzazioni materiali” per 121.855 migliaia di euro (130.760 migliaia di euro nel 1° semestre 2003). Comprende le quote di:

- ammortamento industriale sui beni gratuitamente devolvibili, per 19.172 migliaia di euro (28.212 migliaia di euro nel 1° semestre 2003);
- ammortamento finanziario, per 90.029 migliaia di euro relativo ai beni gratuitamente devolvibili (82.705 migliaia di euro nel 1° semestre 2003);
- ammortamento industriale dei beni non reversibili, per 12.654 migliaia di euro (19.843 migliaia di euro nel 1° semestre 2003), determinato secondo aliquote rappresentative della vita utile dei beni, in continuità con quanto effettuato nello stesso periodo dell’esercizio precedente.

Il decremento è da attribuire anche al completamento dell’ammortamento di alcune categorie di cespiti.

C. “Svalutazione dei crediti compresi nell’attivo circolante e delle disponibilità liquide” per 6.582 migliaia di euro (6.618 migliaia di euro nel 1° semestre 2003): si riferiscono agli accantonamenti necessari per rettificare il valore dei crediti commerciali in relazione al rischio di parziale inesigibilità degli stessi; l’importo è da riferirsi quasi esclusivamente alla società Autostrade per l’Italia.

**Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci/Migliaia di euro -2.470 (-1.500)**

La variazione è data dall’aumento delle rimanenze rispetto al valore al 31/12/2003.

Altri accantonamenti/utilizzi/Migliaia di euro 85.646 (61.651)**PER SPESE DI RIPRISTINO O SOSTITUZIONE DEI BENI GRATUITAMENTE DEVOLVIBILI/Migliaia di euro 73.819 (59.485)**

La quota del 1° semestre è da ricondurre sostanzialmente agli accantonamenti di Autostrade per l’Italia per gli oneri programmati relativi agli impegni d’investimento previsti nella Convenzione. Sono compresi accantonamenti per circa 10 milioni di euro relativi a minori manutenzioni effettuate nel 1° semestre, rispetto a quanto programmato, a seguito delle avverse condizioni climatiche, che verranno recuperate nel secondo periodo dell’anno. Tale accantonamento è la causa principale della variazione rispetto al 1° semestre 2003.

ACCANTONAMENTI DEL PERIODO/Migliaia di euro 225.477 (200.713)

L’accantonamento del periodo è stato determinato sulla base dei programmi di ripristino o sostituzione dei beni gratuitamente devolvibili e avendo riguardo alla consistenza complessiva dei fondi relativi ai beni stessi, come già commentato nei criteri di valutazione. Esso inoltre tiene conto dell’utilizzo del fondo a fronte di spese di manutenzione, effettuato con le modalità illustrate alla voce successiva. ____ Con riferimento alla controllata Autostrade per l’Italia tale importo accoglie oltre l’adeguamento del fondo per manutenzioni programmate non ricorrenti ridotti dopo gli utilizzi effettuati nel periodo, le quote di accantonamento relative agli impegni per nuove opere previste dalla Convenzione del 4/8/1997.

UTILIZZO DEL FONDO/Migliaia di euro -151.658 (-141.228)

Si tratta dell’utilizzo del fondo a copertura dei costi per interventi di manutenzione sostenuti nell’anno. Il fondo è stato utilizzato sia per la copertura di manutenzioni non ricorrenti sia per manutenzioni ricorrenti. Queste ultime comprendono anche quote di personale adibito agli interventi di manutenzione.

PER CONTENZIOSO TRIBUTARIO E CONTRATTUALE/Migliaia di euro 11.827 (2.166)

L’importo è composto prevalentemente sia da Autostrade per l’Italia (9.000 migliaia di euro) con riferimento a vertenze in corso, rischi contrattuali e completamento commesse sia dagli accantonamenti effettuati da Società Autostrade Meridionali (2.412 migliaia di euro) a fronte di talune dismissioni di beni reversibili.

Oneri diversi di gestione/Migliaia di euro 22.637 (19.239)

L’importo è formato da:

- “Canoni di concessione” (13.475 migliaia di euro);
- “Altri oneri” (8.691 migliaia di euro), relativi principalmente a imposte indirette e tasse (3.510 migliaia di euro), risarcimento danni e penalità (1.726 migliaia di euro) e contributi e liberalità (2.241 migliaia di euro);
- “Minusvalenze da alienazioni o realizzi” (471 migliaia di euro).

La voce “Canoni di concessione” è composta principalmente dalla quota di competenza del 1° semestre 2004 del canone annuo sui proventi netti da pedaggio e da subconcessioni.

PROVENTI E ONERI FINANZIARI/Migliaia di euro -206.555 (-138.735)**Proventi finanziari/Migliaia di euro 34.997 (54.108)**

I proventi finanziari derivano essenzialmente da:

- “Proventi da partecipazioni” (5.701 migliaia di euro), che comprendono principalmente proventi derivanti da dividendi incassati da Autostrade Participations dalla partecipazione in Abertis Infraestructuras (4.982 migliaia di euro);
- “Altri proventi finanziari da crediti iscritti nelle immobilizzazioni: verso imprese collegate” (3.245 migliaia di euro) che comprendono gli interessi attivi per il finanziamento concesso da Autostrade Participations a Midland Expressway Ltd. - MEL;
- “Altri proventi finanziari da crediti iscritti nelle immobilizzazioni: altri” (237 migliaia di euro); la voce comprende, fra l'altro, la rivalutazione di legge dell'anticipo di imposta sul TFR;
- “Proventi su titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni” (489 migliaia di euro); si tratta essenzialmente di investimenti di temporanee disponibilità liquide da parte delle società del Gruppo;
- “Interessi e commissioni da altri e proventi vari” (25.283 migliaia di euro), per interessi attivi sui conti correnti e per proventi derivanti da operazioni di copertura del rischio di tasso.

Interessi e altri oneri finanziari/Migliaia di euro -241.552 (-192.843)

L'importo è costituito principalmente dagli oneri finanziari sostenuti:

- dalla Capogruppo, per complessivi 180.987 migliaia di euro, relativi principalmente all'indebitamento a medio e lungo termine verso banche, denominato “LTF2”, estinto nel giugno 2004 e sostituito con l'emissione obbligatoria; tale importo include anche gli oneri derivanti da operazioni di copertura del rischio tasso per 53.983 migliaia di euro;
- da Autostrade per l'Italia per complessivi 28.302 migliaia di euro relativi all'indebitamento verso il mercato finanziario;
- da Strada dei Parchi per complessivi 23.135 migliaia di euro principalmente dovuti agli interessi passivi maturati verso l'ANAS sulla dilazione di pagamento sul corrispettivo di concessione.

L'incremento di 48.709 migliaia di euro è da ricondurre principalmente all'effetto della maggiore esposizione media finanziaria rispetto al 1° semestre 2003 parzialmente compensato dalla diminuzione dei costi dell'indebitamento.

RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE/Migliaia di euro -3.467 (-208)**Svalutazioni/Migliaia di euro -3.467 (-208)**

La voce comprende:

- per 3.245 migliaia di euro la svalutazione di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni, relativa al finanziamento effettuato da Autostrade Participations a Midland Expressway Ltd. - MEL (52.004 migliaia di euro), in quanto gli interessi che maturano, in considerazione delle condizioni stabilite in tale contratto di finanziamento, non risultano al momento esigibili e, pertanto, vengono completamente svalutati;
- per 191 migliaia di euro le rettifiche di valore dei titoli iscritti nell'attivo circolante.

PROVENTI E ONERI STRAORDINARI/Migliaia di euro 2.502 (-758)**Proventi/Migliaia di euro 16.610 (12.966)**

L'importo è costituito prevalentemente da:

- plusvalenza derivante dalla vendita di un immobile (2.741 migliaia di euro) effettuata dalla società Traforo del Monte Bianco;
- sopravvenienze e insussistenze attive relative a rettifiche di costi accertati nei precedenti esercizi (13.258 migliaia di euro).

Quest'ultimo valore è da riferirsi prevalentemente alle sopravvenienze della Capogruppo in relazione alle minori imposte versate con riferimento all'esercizio 2003 rispetto all'importo stanziato nel relativo Bilancio a seguito di una più esatta definizione dell'imponibile fiscale relativo all'esercizio precedente confortata da apposita risoluzione dell'Agenzia delle Entrate.

Oneri/Migliaia di euro -14.108 (-13.724)

La voce comprende in prevalenza:

- gli incentivi all'esodo (7.294 migliaia di euro) relativi al personale dipendente;
- le sopravvenienze ed insussistenze passive (5.360 migliaia di euro) principalmente a transazione per risoluzione di contratti in essere;
- le imposte relative ad esercizi precedenti (762 migliaia di euro);
- gli altri oneri extragestionali (691 migliaia di euro).



IMPOSTE SUL REDDITO DEL PERIODO/Migliaia di euro 137.698 (171.159)

Le "Imposte correnti" (161.476 migliaia di euro per IRES e IRAP) sono state determinate in base al presunto carico fiscale delle singole società consolidate. ____ Per quanto riguarda le "Imposte differite" (-23.778 migliaia di euro), queste si riferiscono principalmente al saldo tra le nuove imposte anticipate su fondi tassati (-69.642 migliaia di euro) e la contabilizzazione della quota di competenza (45.864 migliaia di euro) dell'imposta sostitutiva sulla plusvalenza da conferimento, iscritta tra i crediti diversi relativi a imposte anticipate e riversata a Conto Economico quale effetto fiscale, di competenza, sull'eliminazione di tale operazione infragruppo ai fini del consolidato. ____ Le "Imposte sul reddito del periodo", al netto delle imposte differite, rappresentano il 53,8% del risultato ante imposte (59,2% nel 1° semestre 2003). ____ La diminuzione di 33.461 migliaia di euro rispetto al 1° semestre 2003, pari al 19,5% è dovuta principalmente alla diminuzione dell'imponibile soggetto a tassazione, alla riduzione dell'aliquota di imposta sul reddito e agli effetti derivanti dalla riorganizzazione societaria completata.

RISULTATO DEL PERIODO, INCLUSA LA QUOTA DI TERZI/Migliaia di euro 118.043 (118.112)

Si tratta del risultato del Gruppo consuntivato nel 1° semestre 2004.

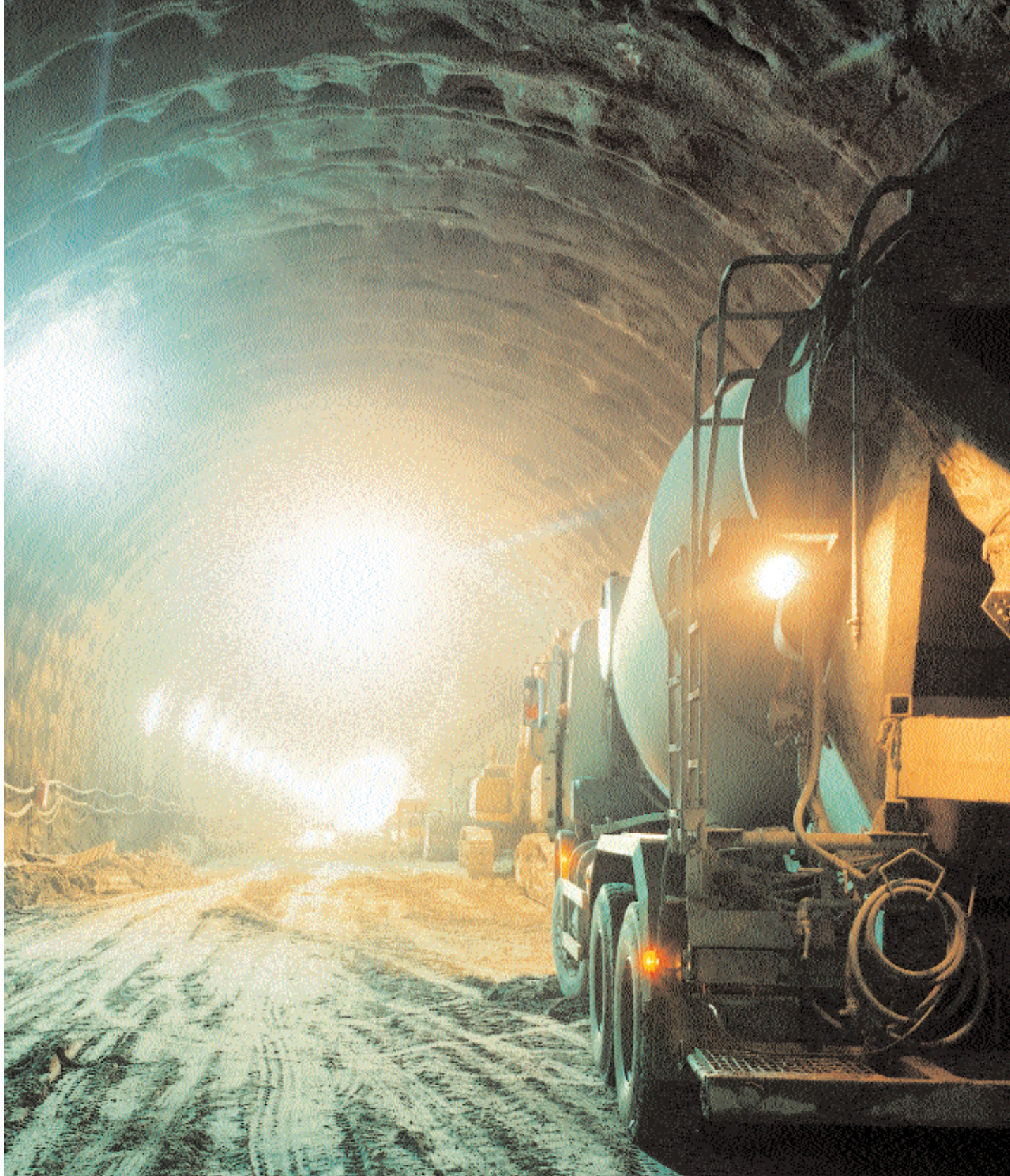
RISULTATO DEL PERIODO DI SPETTANZA DI TERZI/Migliaia di euro 445 (100.728)

Si tratta della quota di competenza di terzi relativa al 1° semestre 2004 (nel 1° semestre 2003 era pari a 100,7 milioni di euro). Tale confronto è però disomogeneo in quanto al 30/6/2003 non era ancora avvenuta la fusione tra NewCo28 e Autostrade e a quella data NewCo28 aveva il 52,25% del Gruppo Autostrade. Di conseguenza ai terzi di Autostrade (47,75%) è stata attribuita una quota di utile del 1° semestre 2003 pari a 100,7 milioni di euro.

RISULTATO COMPLESSIVO DEL PERIODO (QUOTA DELLA CAPOGRUPPO)/Migliaia di euro 117.598 (17.384)

A seguito di quanto evidenziato nel risultato del periodo di spettanza di terzi, il risultato del 2003 non è omogeneo ai fini del confronto con il consuntivo del 1° semestre 2004.





- Prospetto delle variazioni dei conti di Patrimonio Netto consolidato (quote della Capogruppo) intervenute dal 1°/1/2004 al 30/6/2004
- Prospetto di raccordo tra Patrimonio Netto e Risultato del periodo della Capogruppo e Patrimonio Netto e Risultato consolidato del periodo di spettanza del Gruppo

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEI CONTI DI PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO (QUOTE DELLA CAPOGRUPPO) INTERVENUTE DAL 1°/1/2004 AL 30/6/2004
(Valori in migliaia di euro)

	RISERVE DELLA CAPOGRUPPO		RISERVE DELLA CAPOGRUPPO		ALTE RISERVE ED UTILI INDIVISI	TOTALE RISERVE E RISULTATI PORTATI A NUOVO	RISERVA DI CONSOLIDAM. (art. 33 D.Lgs.127)	TOTALE RISERVE	UTILE	TOTALE PATRIMONIO NETTO
	CAPITALE SOCIALE	RISERVA LEGALE	RISERVA DI RIVALUTAZIONE	ALTE RISERVE						
SALDI AL 31/12/2003	571.687			449.000	449.000	448.775		448.775	156.760	1.177.222
MOVIMENTI										
1) Aumento di capitale	25			154	154	154		154		179
2) Destinazione risultato dell'esercizio precedente		261.410		5.050.976	-5.050.976	-20.471		-20.471	-156.760	-177.231
3) Distribuzione dividendi			4.789.566							
4) Differenze di cambio e altre variazioni						34		34		34
UTILE DEL PERIODO									117.598	117.598
SALDI AL 30/6/2004	571.712	261.410		5.238.720	5.500.130	428.492	-5.071.638	428.492	117.598	1.117.802



RACCORDO TRA PATRIMONIO NETTO E RISULTATO DEL PERIODO DELLA CAPOGRUPPO
E PATRIMONIO NETTO E RISULTATO CONSOLIDATO DEL PERIODO DI SPETTANZA DEL GRUPPO
(Valori in migliaia di euro)

	30/6/2004	
	PATRIMONIO NETTO [*]	UTILE NETTO
1 Valori come da prospetti contabili della Capogruppo	6.220.154	148.312
2 Iscrizione nel Bilancio consolidato del Patrimonio Netto e del risultato di periodo delle partecipazioni consolidate	1.907.025	118.568
3 Eliminazione del valore di carico delle partecipazioni consolidate e delle svalutazioni relative	-6.556.044	-221
4 Iscrizione della differenza di consolidamento e relativi ammortamenti	4.223.449	-156.424
5 Armonizzazione ai Principi contabili di Gruppo	-13.500	-3.131
6 Eliminazione dei dividendi infragruppo		-161.827
7 Eliminazione, al netto dei relativi effetti fiscali, dei profitti su cessioni infragruppo di:		
• partecipazioni	-11.109	
• cespiti e rami d'azienda	-4.652.673	172.321
8 Altre rettifiche di consolidamento	500	
9 Valori come da Bilancio consolidato di Gruppo	1.117.802	117.598

[*] Inclusive del risultato del periodo.

**ELENCO AL 30/6/2004 DELLE PARTECIPAZIONI IN SOCIETÀ
NON QUOTATE SUPERIORI AL 10% DEL CAPITALE SOCIALE**



ELENCO AL 30/6/2004 DELLE PARTECIPAZIONI IN SOCIETÀ NON QUOTATE SUPERIORI AL 10% DEL CAPITALE SOCIALE AI SENSI DELL'ART. 126 DELLA DELIBERA CONSOB N. 11971 DEL 14/5/1999

	VALORE NOMINALE (in euro ove non specificato)	N. AZIONI POSSEDUTE DIRETTAMENTE	N. AZIONI POSSEDUTE INDIRETTAMENTE	SOCIETÀ PARTECIPANTE (POSSESSO INDIRETTO)	% COMPLESSIVA DI POSSESSO
Autostrada Torino-Savona S.p.A.	0,52		310.933.747	Autostrade per l'Italia	99,98
Tangenziale di Napoli S.p.A.	5,16		20.880.000	Autostrade per l'Italia	100,00
Società Italiana per il Traforo del Monte Bianco	51,65		1.077.120	Autostrade per l'Italia	51,00
Società Autostrada Tirrenica S.p.A.	0,15		152.807.827	Autostrade per l'Italia	93,70
Raccordo Autostradale Valle d'Aosta S.p.A.	5,17		31.900.000	Trafo del Monte Bianco [1]	47,97
Autostrada Pedemontana Lombarda S.p.A.	1.000,00		5.000	Autostrade per l'Italia	50,00
Autostrade International S.p.A.	5,16	3.983.500			100,00
Autostrade Participations S.A.	1.000,00	265.999	1	SPEA S.p.A.	100,00
Autostrade International US Holdings, Inc.	0,01 (dollari USA)		100	Autostrade Participations S.A.	100,00
Autostrade International of Virginia O&M, Inc.	0,01 (dollari USA)		100	A.I. US Holdings, Inc.	100,00
Midland Expressway Ltd - MEL	1 (sterlina inglese)		250	Autostrade Participations S.A.	25,00
Autostrade per l'Italia S.p.A.	1,00	615.527.000			100,00
TowerCo S.p.A.	1,00	20.100.000			100,00
Pavimental S.p.A.	0,13		25.740.317	Autostrade per l'Italia	71,67
Pavimental Est	10.000 (rubli)		420.000	Pavimental S.p.A.	100,00
Co.Te.Co. s.c. a r.l. (in liquidazione)	0,52		10.000	Pavimental S.p.A. [2]	50,00
SPEA-Ingegneria Europea S.p.A.	5,16		1.000.000	Autostrade per l'Italia	100,00
Arca 88 s.c. a r. l.	0,52		13.500	SPEA-Ingegneria Europea S.p.A. [2]	27,00
Ifoblu S.p.A.	5,16	1.000.000			100,00
EsseDiEsse Società di Servizi S.p.A.	1,00		500.000	Autostrade per l'Italia	100,00
Sitech S.p.A. (in liquidazione)	0,33	7.940.000			79,40
Dabibes S.r.l.	1,00		5.265	Sitech S.p.A. (in liquidazione) [2]	34,41
Autostrade Lombarde S.p.A.	10,00		3.372.500	Autostrade per l'Italia	35,50
Pedemontana Veneta S.p.A.	500,00		2.280	Autostrade per l'Italia	38,00
Passante del Nord Est S.c.p.A.	500,00		1.300	Autostrade per l'Italia	26,00
Arcea Lazio S.p.A.	1,00		41.454	Autostrade per l'Italia	34,00
Tangenziali Esterne di Milano S.p.A.	10,00		192.000	Autostrade per l'Italia	32,00
Nuova Romea S.p.A.	1,00		752.400	Autostrade per l'Italia	19,80
Europpass LKW-Mautsystem GmbH	35.000,00	1			100,00
Strada dei Parchi	10,00		1.200.000	Autostrade per l'Italia	60,00
Saba Italia S.p.A.	52,00	220.000			40,00

[1] La percentuale di possesso riferita alle sole azioni con diritto di voto in Assemblea ordinaria è pari al 58% del capitale della Società RAV.

[2] La società possiede quote di partecipazione.

N.B. Tutte le azioni relative alle partecipazioni sopra elencate sono detenute a titolo di proprietà e hanno diritto di voto nelle Assemblee ordinarie e straordinarie.

- 4 Sulla base di quanto svolto, non siamo venuti a conoscenza di variazioni e integrazioni significative che dovrebbero essere apportate ai prospetti contabili consolidati ed alle relative note esplicative ed integrative, identificati nel paragrafo 1 della presente relazione, per renderli conformi ai criteri di redazione della relazione semestrale previsti dal regolamento Consob adottato con Delibera n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche ed integrazioni.

Roma, 8 ottobre 2004

KPMG S.p.A.

Stefano Bardini
Socio



autostrade//spa

autostrade//spa

CREDITS

Realizzazione editoriale

Autostrade per l'Italia S.p.A.
Direzione Rapporti Istituzionali e Comunicazione

Progetto grafico

Fabrica (M. Nonino)

Fotografie

Armin Linke
Elisa Scaramuzzino
Andrea Pavesi

Fotolito

Alteluci (Treviso)

Stampa

Musumeci
Industrie Grafiche S.p.A.
Quart (AO)

Printed in Italy
Gennaio 2005
su carta ecologica