



**GRUPPO SIAS**

**RELAZIONE TRIMESTRALE  
AL 30 SETTEMBRE 2006**

## INDICE

---

	Pagina
ORGANI SOCIALI	3
OSSERVAZIONI DEI COMPONENTI DELL'ORGANO DI AMMINISTRAZIONE	4
PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI	16
NOTE DI COMMENTO AI PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI	19

**SOCIETA' INIZIATIVE  
AUTOSTRADALI E SERVIZI**

Società per Azioni  
Capitale sociale Euro 63.750.000 int. vers.  
Codice fiscale e numero di iscrizione al  
Registro delle Imprese di Torino: 08381620015  
Sede in Torino – Via Bonzanigo n. 22  
Sito web: [www.grupposias.it](http://www.grupposias.it)  
Direzione e coordinamento: Argo Finanziaria S.p.A.

**COMPONENTI DELL'ORGANO DI  
AMMINISTRAZIONE**

*Presidente*  
Bruno Binasco (1)

*Amministratore Delegato*  
Enrico Arona

*Amministratori*  
Gianfranco Boschetti  
Alessandro Braja (2)  
Ernesto Maria Cattaneo (2)  
Paolo Andrea Colombo  
Beniamino Gavio (1)  
Daniela Gavio  
Rinaldo Lascialfare  
Vincenzo Macchia  
Ferruccio Piantini (1)  
Paolo Pierantoni  
Gianfranco Pittatore  
Alberto Sacchi (2)

*Segretario*  
Cristina Volpe

- (1) Componenti del "Comitato per la Remunerazione"  
(2) Componenti del "Comitato per il Controllo Interno"

**COLLEGIO SINDACALE**

*Presidente*  
Lionello Jona Celesia

*Sindaci Effettivi*  
Alfredo Cavanenghi  
Ernesto Ramojno

*Sindaci Supplenti*  
Paolo Della Valle  
Pietro Mandirola

**SOCIETA' DI REVISIONE**

PricewaterhouseCoopers S.p.A.

**DURATA**

Il Consiglio di Amministrazione ed il Collegio Sindacale sono stati nominati dalla Assemblea degli Azionisti tenutasi in data 6 maggio 2005 per tre esercizi sociali e pertanto scadranno con l'approvazione – da parte dell'Assemblea degli Azionisti - del bilancio 2007.

L'incarico alla Società di revisione è stato conferito dalla sopramenzionata Assemblea degli Azionisti per tre esercizi sociali e, pertanto, scadrà con l'approvazione – da parte dell'Assemblea degli Azionisti - del bilancio 2007.

**POTERI DELLE CARICHE SOCIALI**

Il Presidente, nominato il 6 maggio 2005, ha la legale rappresentanza della Società ai sensi dell'art. 24 dello Statuto Sociale.

Il Consiglio di Amministrazione, con deliberazione assunta in data 16 maggio 2005, ha nominato un Amministratore Delegato, al quale sono stati attribuiti tutti i poteri per la gestione della società, fatti salvi quelli che la legge riserva espressamente al Consiglio di Amministrazione.

**OSSERVAZIONI DEI COMPONENTI DELL'ORGANO DI  
AMMINISTRAZIONE**

## 1. FATTI DI RILIEVO DEL TERZO TRIMESTRE DELL'ESERCIZIO 2006

Con riferimento ai principali fatti che hanno interessato, nel terzo trimestre del 2006, le società facenti parte del *Gruppo SIAS*, si evidenzia quanto segue:

Nel corso del terzo trimestre 2006, la **SIAS S.p.A.**, ha integralmente ceduto - per un controvalore di circa 8,1 milioni di euro - la partecipazione detenuta nella *Autostrade S.p.A.* (pari allo 0,061% del capitale sociale).

Nel medesimo periodo è stata incrementata la partecipazione detenuta nella *Assicurazioni Generali S.p.A.* (ad oggi, la quota detenuta in tale società risulta pari allo 0,186%) ed è stata, inoltre, acquisita una quota pari allo 0,181% del capitale sociale di *Ferrovie Nord Milano S.p.A.*.

Nel mese di settembre 2006, l'Assemblea Straordinaria della **Autostrade dei Parchi S.p.A.**, ha deliberato un aumento del capitale sociale (da 21 milioni di euro a 36,75 milioni di euro) mediante emissione di n. 31.500.000 azioni da offrire in opzione agli Azionisti al valore nominale di euro 0,50.

In merito alla **revisione quinquennale dei piani finanziari** relativi alla *SALT S.p.A.*, alla *Autostrada dei Fiori S.p.A.* ed alla *Autocamionale della Cisa S.p.A.*, proseguono le interlocuzioni, con il Ministero delle Infrastrutture e con la concedente ANAS S.p.A., finalizzate alla definizione dei piani finanziari già approvati dal Consiglio di Amministrazione dell'Ente stesso nei primi mesi del 2006.

In data 30 settembre 2006 sono state inviate - all'Ente Concedente - da parte delle citate concessionarie autostradali, le comunicazioni relative alle variazioni tariffarie applicabili, sulle tratte autostradali di pertinenza, con decorrenza dal 1° gennaio 2007.

## 2. ANALISI DEI RISULTATI DEL TERZO TRIMESTRE ED AL 30 SETTEMBRE 2006 DEL GRUPPO SIAS

Le principali **componenti economiche** del terzo trimestre ed al 30 settembre 2006 (confrontate con quelle dei corrispondenti periodi del 2005) possono essere così sintetizzate (importi in migliaia di euro):

1.1-30.9-2006	1.1-30.9-2005	Variazioni		III trim. 2006	III trim. 2005	Variazioni
293.941	282.318	11.623	<b>Ricavi della gestione autostradale</b>	114.176	111.216	2.960
4.372	5.992	(1.620)	<b>Ricavi dei settori costruzioni ed engineering</b>	2.734	2.788	(54)
23.599	23.116	483	<b>Ricavi del settore tecnologico</b>	7.895	5.755	2.140
19.188	19.008	180	<b>Altri ricavi</b>	6.042	6.800	(758)
<b>341.100</b>	<b>330.434</b>	<b>10.666</b>	<b>Volume d'affari (A)</b>	<b>130.847</b>	<b>126.559</b>	<b>4.288</b>
<b>(178.410)</b>	<b>(179.523)</b>	<b>1.113</b>	<b>Costi Operativi (B)</b>	<b>(53.939)</b>	<b>(54.643)</b>	<b>704</b>
<b>54.033</b>	<b>52.214</b>	<b>1.819</b>	<b>Costi capitalizzati sulle immobilizzazioni (C)</b>	<b>14.167</b>	<b>18.674</b>	<b>(4.507)</b>
<b>216.723</b>	<b>203.125</b>	<b>13.598</b>	<b>MARGINE OPERATIVO LORDO (A+B+C)</b>	<b>91.075</b>	<b>90.590</b>	<b>485</b>
-	23.455	(23.455)	<b>Componenti significative "non ricorrenti"</b>	-	-	-
<b>216.723</b>	<b>226.580</b>	<b>(9.857)</b>	<b>Margine operativo lordo "rettificato"</b>	<b>91.075</b>	<b>90.590</b>	<b>485</b>

Relativamente al **terzo trimestre 2006**, i ricavi della "*gestione autostradale*" mostrano un incremento di circa 3 milioni di euro (+2,66%).

L'importo dei "*ricavi dei settori costruzioni ed engineering*" riflette una sostanziale invarianza per quanto concerne l'attività svolta nei confronti di terzi, mentre si è ridotta significativamente la produzione effettuata a favore delle società del Gruppo SIAS (tenuto conto – peraltro - che il dato relativo al terzo trimestre del 2005 risultava inclusivo di una componente di ricavo "una tantum" pari a 1,4 milioni di euro riconosciuta a titolo di "premio di acceleramento"); tale fatto trova riscontro nella rilevante contrazione verificatasi nella voce "*costi capitalizzati sulle immobilizzazioni*" (pari a 4,5 milioni di euro).

I "*ricavi del settore tecnologico*" aumentano di circa 2,1 milioni di euro, a seguito della crescita dell'attività – svolta prevalentemente nei confronti di terzi - legata alla realizzazione e manutenzione dei sistemi tecnologici autostradali.

La variazione intervenuta nei "*costi operativi*" è la risultante dell'incremento verificatosi in capo alle concessionarie autostradali ed alle società del "settore tecnologico", e della contrazione consuntivata dalle società del "settore costruzioni ed engineering".

Per quanto sopra esposto, il "*margine operativo lordo*" mostra un incremento pari a circa 0,5 milioni di euro rispetto all'analogo periodo del precedente esercizio.

Relativamente al periodo **1 gennaio – 30 settembre 2006**, i ricavi della “*gestione autostradale*” mostrano un incremento di 11,6 milioni di euro (+4,12%).

La riduzione intervenuta nei “*ricavi del settore costruzioni ed engineering*” è sostanzialmente compensata dalla maggiore attività svolta, da parte delle società appartenenti a tale settore, all’interno del Gruppo.

La variazione intervenuta nei “*ricavi del settore tecnologico*” riflette la crescita dell’attività legata alla realizzazione e manutenzione dei sistemi tecnologici autostradali verificatasi, essenzialmente, nel corso del terzo trimestre 2006.

I “*costi operativi*” sono sostanzialmente allineati al dato dell’analogo periodo del precedente esercizio.

In merito alla variazione dei “*costi capitalizzati sulle immobilizzazioni*”, si evidenzia che il significativo incremento nel volume delle opere realizzate dalle imprese del Gruppo ed iscritte – nel primo semestre 2006 - ad incremento del valore dei beni reversibili è stato parzialmente compensato dalla contrazione dello stesso verificatasi nel terzo trimestre 2006.

Per quanto sopra esposto, il “*marginale operativo lordo*” mostra un incremento pari a circa 13,6 milioni di euro (+6,69%).

La voce “*componenti significative non ricorrenti*”, pari a zero al 30 settembre 2006, era riferita - nei primi nove mesi dell’esercizio 2005 - all’importo riconosciuto, alla controllata Autostrade dei Parchi S.p.A., a seguito della positiva risoluzione di un lodo arbitrale.

Per quanto attiene la **situazione finanziaria**, si riporta di seguito una sintesi delle sue componenti (importi in migliaia di euro):

	<b>30/9/2006</b>	<b>30/6/2006</b>	<b>Variazioni</b>
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	200.446	164.233	36.213
Altre attività finanziarie a breve termine	95.247	94.057	1.190
Debiti verso Banche ed altri finanziatori a breve	(104.689)	(63.404)	(41.285)
Debiti verso Obbligazionisti a breve termine	(6.571)	(4.393)	(2.178)
<b>Saldo a breve termine</b>	<b>184.433</b>	<b>190.493</b>	<b>(6.060)</b>
Altre attività finanziarie a medio termine (*)	152.101	130.701	21.400
Debiti verso Banche ed altri finanziatori a medio termine	(412.474)	(446.055)	33.581
Debiti verso Obbligazionisti a medio termine	(284.848)	(283.944)	(904)
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>(360.788)</b>	<b>(408.805)</b>	<b>48.017</b>

(\*) Trattasi di contratti di capitalizzazione che, seppur di durata ultrannuale, risultano monetizzabili - su richiesta - nel breve termine.

La posizione finanziaria netta del Gruppo al 30 settembre 2006, in miglioramento rispetto al 30 giugno, evidenzia un saldo passivo di 361 milioni di euro (409 milioni di euro al 30 giugno 2006); tale importo, inclusivo del valore attualizzato del “debito verso il Fondo Centrale di Garanzia ed ANAS”, risulterebbe pari a 681 milioni di euro (726 milioni di euro al 30 giugno 2006). I “debiti verso banche” risultano garantiti dallo Stato, per un importo di circa 41 milioni di euro.

La diminuzione dell'indebitamento intervenuta nel periodo è ascrivibile, essenzialmente, alla positiva dinamica del "cash flow operativo" che ha beneficiato, nei mesi estivi, dei volumi di traffico consuntivati sulla rete autostradale gestita dal Gruppo.

### 3. ANALISI DEI RISULTATI DEL TERZO TRIMESTRE ED AL 30 SETTEMBRE 2006 DELLE PRINCIPALI PARTECIPATE

Di seguito sono illustrati i risultati, relativi al terzo trimestre ed al 30 settembre 2006, delle principali società controllate.

#### Società Autostrada Ligure Toscana p.A.



Le principali **componenti economiche** del terzo trimestre ed al 30 settembre 2006 (confrontate con quelle dei corrispondenti periodi del 2005) possono essere così sintetizzate:

1.1-30.9-2006	1.1-30.9-2005	Variazioni		III trim. 2006	III trim. 2005	Variazioni
127.951	122.936	5.015	<b>Ricavi della gestione autostradale</b>	49.033	48.110	923
6.547	5.721	826	<b>Altri ricavi</b>	2.000	2.179	(179)
<b>134.498</b>	<b>128.657</b>	<b>5.841</b>	<b>Volume d'affari (A)</b>	<b>51.033</b>	<b>50.289</b>	<b>744</b>
<b>(44.240)</b>	<b>(43.787)</b>	<b>(453)</b>	<b>Costi Operativi (B)</b>	<b>(13.387)</b>	<b>(12.969)</b>	<b>(418)</b>
<b>90.258</b>	<b>84.870</b>	<b>5.388</b>	<b>Margine operativo lordo (A-B)</b>	<b>37.646</b>	<b>37.320</b>	<b>326</b>

Relativamente al **terzo trimestre 2006**, i "ricavi netti da pedaggio" ammontano a 47.345 migliaia di euro ed evidenziano un incremento di circa 890 migliaia di euro (+2%); tale incremento è imputabile, in presenza di volumi di traffico sostanzialmente costanti, all'aumento verificatosi nelle tariffe da pedaggio, decorrente dal 1° gennaio 2006.

I "costi operativi" del terzo trimestre 2006 sono pari a 13.387 migliaia di euro (12.969 migliaia di euro nel terzo trimestre 2005).

Per quanto sopra esposto il "margine operativo lordo", è pari, nel terzo trimestre 2006, a 37.646 migliaia di euro con un miglioramento, rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente, di 326 migliaia di euro.

Con riferimento al periodo **1 gennaio – 30 settembre 2006**, i "ricavi netti da pedaggio", al 30 settembre 2006, ammontano a 122.817 migliaia di euro (117.983 migliaia di euro al 30 settembre 2005); l'incremento di tale voce, pari al 4,1%, è ascrivibile sia alla citata variazione tariffaria, applicata a decorrere dal 1° gennaio 2006 sia all'aumento del traffico (consuntivato – essenzialmente – nel 1° semestre 2006).

I "costi operativi" risultano sostanzialmente allineati al corrispondente dato del 2005.

Per quanto sopra esposto il “*marginale operativo lordo*” per il periodo 1 gennaio – 30 settembre 2006 è pari a 90.258 migliaia di euro, in crescita del 6,35% rispetto all’ analogo periodo del precedente esercizio.

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

	<b>30/9/2006</b>	<b>30/6/2006</b>	<b>Variazioni</b>
Disponibilità ed attività ad esse assimilate	46.435	5.638	40.797
Altre attività finanziarie a breve termine	30.067	44.058	(13.991)
Debiti verso Banche a breve	(26.242)	(16.494)	(9.748)
<b>Saldo a breve termine</b>	<b>50.260</b>	<b>33.202</b>	<b>17.058</b>
Altre attività finanziarie a medio termine (*)	72.761	72.222	539
Debiti verso Banche a medio termine	(190.120)	(199.825)	9.705
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>(67.099)</b>	<b>(94.401)</b>	<b>27.302</b>

(\*) Trattasi di contratti di capitalizzazione che, seppur di durata ultrannuale, risultano monetizzabili - su richiesta - nel breve termine.

La “*posizione finanziaria netta*” al 30 settembre 2006, in miglioramento rispetto al saldo al 30 giugno 2006, evidenzia un saldo passivo di 67.099 migliaia di euro (94.401 migliaia di euro al 30 giugno 2006); tale importo, inclusivo del valore attualizzato del “debito verso il Fondo Centrale di Garanzia ed ANAS”, risulterebbe pari a 139 milioni di euro (165 milioni di euro al 30 giugno 2006).

La “posizione finanziaria netta” al 30 settembre 2006 risulta inclusiva di finanziamenti a medio-lungo termine garantiti dallo Stato, per un importo di circa 36 milioni di euro.

Il miglioramento intervenuto in tale voce è riconducibile alla liquidità generata dal volume dei transiti relativi al periodo estivo.

## Autostrada dei Fiori S.p.A.



Le principali **componenti economiche** del terzo trimestre ed al 30 settembre 2006 (confrontate con quelle dei corrispondenti periodi del 2005) possono essere così sintetizzate:

<b>1.1-30.9-2006</b>	<b>1.1-30.9-2005</b>	<b>Variazioni</b>		<b>III trim. 2006</b>	<b>III trim. 2005</b>	<b>Variazioni</b>
106.515	101.735	4.780	<b>Ricavi della gestione autostradale</b>	40.897	39.213	1.684
9.185	8.074	1.111	<b>Altri ricavi</b>	2.950	2.723	227
<b>115.700</b>	<b>109.809</b>	<b>5.891</b>	<b>Volume d'affari (A)</b>	<b>43.847</b>	<b>41.936</b>	<b>1.911</b>
<b>(44.833)</b>	<b>(42.623)</b>	<b>(2.210)</b>	<b>Costi Operativi (B)</b>	<b>(12.097)</b>	<b>(11.464)</b>	<b>(633)</b>
<b>70.867</b>	<b>67.186</b>	<b>3.681</b>	<b>Margine operativo lordo (A-B)</b>	<b>31.750</b>	<b>30.472</b>	<b>1.278</b>

Relativamente al **terzo trimestre 2006**, i “ricavi netti da pedaggio” ammontano a 38.736 migliaia di euro ed evidenziano un incremento di circa 1.561 migliaia di euro rispetto all’ analogo periodo del 2005 (+ 4,2%); tale aumento è da imputare sia all’ incremento delle tariffe da pedaggio che - con decorrenza dal 1° gennaio 2006 - registrano una variazione dell’ 1,41% sia alla positiva variazione intervenuta nel traffico pagante.

I “*costi operativi*” del terzo trimestre 2006 sono pari a 12.097 migliaia di euro (11.464 migliaia di euro nel terzo trimestre 2005).

Per quanto sopra esposto il “*marginale operativo lordo*” è pari, nel terzo trimestre 2006, a 31.750 migliaia di euro con un miglioramento - rispetto al corrispondente periodo dell’esercizio precedente - di 1.278 migliaia di euro (+4,2%).

Con riferimento al periodo **1 gennaio – 30 settembre 2006**, i “ricavi netti da pedaggio” ammontano a 100.966 migliaia di euro (96.490 migliaia di euro al 30 settembre 2005); l’incremento di tale voce, pari al 4,64%, è dovuto sia alla positiva variazione intervenuta nel traffico pagante sia al citato incremento verificatosi nelle tariffe da pedaggio.

I “*costi operativi*”, pari a 44.833 migliaia di euro, registrano un aumento rispetto all’analogo periodo del precedente esercizio, in conseguenza sia dell’incremento dell’attività manutentiva sia dei maggiori costi per servizi connessi ai lavori svolti per conto dell’ANAS.

Per quanto sopra esposto il “*marginale operativo lordo*” per il periodo 1 gennaio – 30 settembre 2006 è pari a 70.867 migliaia di euro, in crescita del 5,5% rispetto al corrispondente dato del precedente esercizio.

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

	<b>30/9/2006</b>	<b>30/6/2006</b>	<b>Variazioni</b>
Disponibilità ed attività ad esse assimilate	15.697	1.484	14.213
Debiti verso Banche a breve	(61.610)	(26.264)	(35.346)
<b>Saldo a breve termine</b>	<b>(45.913)</b>	<b>(24.780)</b>	<b>(21.133)</b>
Altre attività finanziarie a medio termine (*)	20.000	-	20.000
Debiti verso Banche a medio termine	(109.142)	(134.501)	25.359
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>(135.055)</b>	<b>(159.281)</b>	<b>24.226</b>

(\*) Trattasi di contratti di capitalizzazione che, seppur di durata ultrannuale, risultano monetizzabili - su richiesta - nel breve termine.

La “*posizione finanziaria netta*” al 30 settembre 2006, in miglioramento rispetto al saldo al 30 giugno 2006, evidenzia un saldo passivo di 135.055 migliaia di euro (159.281 migliaia di euro al 30 giugno 2006); tale importo, inclusivo del valore attualizzato del “debito verso il Fondo Centrale di Garanzia” risulterebbe pari a 284 milioni di euro (307 milioni di euro al 30 giugno 2006). I “debiti verso Banche” risultano garantiti dallo Stato per un importo di circa 5 milioni di euro.

Il miglioramento della posizione finanziaria netta è principalmente riconducibile alla positiva dinamica del cash flow operativo, che - nei mesi estivi - è stato positivamente influenzato dai maggiori volumi di traffico.



Le principali **componenti economiche** del terzo trimestre ed al 30 settembre 2006 (confrontate con quelle dei corrispondenti periodi del 2005) possono essere così sintetizzate:

<b>1.1-30.9-2006</b>	<b>1.1-30.9-2005</b>	<b>Variazioni</b>		<b>III trim. 2006</b>	<b>III trim. 2005</b>	<b>Variazioni</b>
61.786	59.770	2.016	<b>Ricavi della gestione autostradale</b>	25.092	24.621	471
4.946	5.126	(180)	<b>Altri ricavi</b>	1.538	1.668	(130)
<b>66.732</b>	<b>64.896</b>	<b>1.836</b>	<b>Volume d'affari (A)</b>	<b>26.630</b>	<b>26.289</b>	<b>341</b>
<b>(26.106)</b>	<b>(25.622)</b>	<b>(484)</b>	<b>Costi Operativi (B)</b>	<b>(9.899)</b>	<b>(8.938)</b>	<b>(961)</b>
<b>40.626</b>	<b>39.274</b>	<b>1.352</b>	<b>Margine operativo lordo (A-B)</b>	<b>16.731</b>	<b>17.351</b>	<b>(620)</b>

Relativamente al **terzo trimestre 2006**, i “ricavi netti da pedaggio” ammontano a 23.107 migliaia di euro ed evidenziano un incremento di circa 571 migliaia di euro rispetto all’analogo periodo del 2005; l’incremento dei “ricavi netti da pedaggio”, pari al 2,53%, è la risultante sia dell’incremento del traffico verificatosi nel periodo sia dell’adeguamento delle tariffe da pedaggio, decorrente dal 1° gennaio 2006, per una percentuale pari all’1,13%.

I “*costi operativi*” del terzo trimestre 2006, pari a 9.899 migliaia di euro, registrano un aumento rispetto all’analogo periodo del precedente esercizio in conseguenza sia della maggiore attività manutentiva sia dei maggiori costi per utenze connessi, principalmente, ai nuovi impianti di illuminazione installati nelle gallerie.

Per quanto sopra esposto il “*marginale operativo lordo*” nel terzo trimestre 2006 è pari a 16.731 migliaia di euro (17.351 migliaia di euro nel terzo trimestre 2005).

Con riferimento al periodo **1 gennaio – 30 settembre 2006**, i “ricavi netti da pedaggio”, al 30 settembre 2006, ammontano a 57.022 migliaia di euro (55.198 migliaia di euro al 30 settembre 2005), l’incremento dei ricavi netti da pedaggio (+ 3,30%) è, come precedentemente riportato, ascrivibile sia all’incremento del traffico sia all’adeguamento delle tariffe da pedaggio.

I “*costi operativi*” si incrementano, nel periodo, di 0,5 milioni di euro in conseguenza sia della maggiore attività manutentiva sia dei maggiori costi per utenze che hanno contraddistinto il terzo trimestre 2006.

Per quanto sopra esposto il “*marginale operativo lordo*” per il periodo 1 gennaio – 30 settembre 2006 è pari a 40.626 migliaia di euro, con un miglioramento rispetto al corrispondente periodo dell’esercizio precedente di 1.352 migliaia di euro (+3,44%).

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

	<b>30/9/2006</b>	<b>30/6/2006</b>	<b>Variazioni</b>
Disponibilità ed attività ad esse assimilate	2.255	1.526	729
Debiti verso Banche a breve	(5.133)	(5.492)	359
<b>Saldo a breve termine</b>	<b>(2.878)</b>	<b>(3.966)</b>	<b>1.088</b>
Altre attività finanziarie a medio termine (*)	59.340	58.479	861
Debiti verso Banche a medio termine	(109.854)	(109.845)	(9)
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>(53.392)</b>	<b>(55.332)</b>	<b>1.940</b>

(\*) Trattasi di contratti di capitalizzazione che, seppur di durata ultrannuale, risultano monetizzabili - su richiesta - nel breve termine.

La “posizione finanziaria netta” al 30 settembre 2006 evidenzia un saldo passivo di 53.392 migliaia di euro (55.332 migliaia di euro al 30 giugno 2006); tale importo, inclusivo del valore attualizzato del “debito verso il Fondo Centrale di Garanzia ed ANAS”, risulterebbe pari a 152 milioni di euro (153 milioni di euro al 30 giugno 2006).

#### **Autostrada Asti-Cuneo S.p.A.**

La Società, costituita in data 1° marzo 2006 ed in attesa del Decreto Interministeriale approvativo della concessione per la costruzione e gestione dell’omonima tratta autostradale, risulta ad oggi in fase pre-operativa. Relativamente al **terzo trimestre 2006**, nonché al periodo **1 gennaio - 30 settembre 2006**, la Società ha consuntivato un “*marginale operativo lordo*” negativo pari, rispettivamente, a 424 migliaia di euro e 527 migliaia di euro. Tale risultato è sostanzialmente riconducibile ai costi sostenuti per avviare le principali attività funzionali di base relative all’area Tecnica, Esercizio, Manutenzione ed Amministrativa-Finanziaria della neo costituita Società.

La “*posizione finanziaria netta*”, al 30 settembre 2006, evidenzia un saldo attivo pari a circa 50 milioni di euro ascrivibile al versamento – da parte dei Soci – di una quota pari al 25% del capitale sociale originariamente deliberato.

#### **SSAT S.p.A.**

La società, nel corso del 2006, ha ulteriormente consolidato l’attività di locazione di siti per l’apposizione di apparecchiature trasmissive a società operanti nel settore della telefonia mobile.

Relativamente al **terzo trimestre 2006**, il “*volume d'affari*” (valore della produzione) ammonta a 2.233 migliaia di euro (1.550 migliaia di euro nel terzo trimestre 2005).

I “*costi operativi*” del terzo trimestre 2006 sono pari a 1.529 migliaia di euro (1.118 migliaia di euro nel terzo trimestre 2005).

Per quanto sopra esposto il “*marginale operativo lordo*”, è pari, nel terzo trimestre 2006, a 704 migliaia di euro (432 migliaia di euro nel terzo trimestre 2005).

Con riferimento al periodo **1 gennaio – 30 settembre 2006**, il “*volume d'affari*” risulta pari a 6.447 migliaia di euro (4.980 migliaia di euro al 30 settembre 2005).

I “*costi operativi*” del periodo in esame ammontano a 4.742 migliaia di euro (3.830 migliaia di euro al 30 settembre 2005).

Per quanto sopra esposto, il “*marginale operativo lordo*”, per il periodo 1 gennaio – 30 settembre 2006, ammonta a 1.705 migliaia di euro (1.150 migliaia di euro al 30 settembre 2005).

La “*posizione finanziaria netta*”, al 30 settembre 2006, evidenzia un saldo attivo di 1.927 migliaia di euro (2.072 migliaia di euro al 30 giugno 2006).

#### **SINELEC S.p.A.**

Relativamente al **terzo trimestre 2006**, il “*volume d'affari*” (valore della produzione) ammonta a 7.868 migliaia di euro (8.689 migliaia di euro nel terzo trimestre 2005).

I “*costi operativi*” del terzo trimestre 2006 sono pari a 6.213 migliaia di euro (7.175 migliaia di euro nel terzo trimestre 2005).

Per quanto sopra esposto il “*marginale operativo lordo*”, è pari - nel terzo trimestre 2006 - a 1.655 migliaia di euro (1.514 migliaia di euro nel terzo trimestre 2005).

Con riferimento al periodo **1 gennaio – 30 settembre 2006**, il “*volume d'affari*” risulta pari a 22.197 migliaia di euro (22.845 migliaia di euro al 30 settembre 2005).

I “*costi operativi*” del periodo in esame ammontano a 17.651 migliaia di euro (19.522 migliaia di euro al 30 settembre 2005).

Per quanto sopra esposto, il “*marginale operativo lordo*”, per il periodo 1 gennaio – 30 settembre 2006, ammonta a 4.546 migliaia di euro (3.323 migliaia di euro al 30 settembre 2005).

La “*posizione finanziaria netta*” al 30 settembre 2006 evidenzia un saldo attivo di 2.746 migliaia di euro (3.958 migliaia di euro al 30 giugno 2006).

#### **ABC Costruzioni S.p.A.**

Il “*volume d'affari*” - pari a 3,3 milioni di euro - nel **terzo trimestre 2006**, ammonta a 18.277 migliaia di euro ed evidenzia una riduzione rispetto al corrispondente dato del 2005 (il quale, peraltro, risultava inclusivo di una componente di ricavo “una tantum” pari a circa 1,4 milioni di euro riconosciuta a titolo di “premio di acceleramento”).

La “*produzione*” del periodo risulta pressochè integralmente realizzata nei confronti delle Società concessionarie del Gruppo SIAS.

I “*costi operativi*” si riducono di 1,9 milioni di euro attestandosi su di un importo pari a 16.776 migliaia di euro; il “*marginale operativo lordo*” risulta, pertanto, pari a 1.501 migliaia di euro (a fronte di un valore pari a 2.985 migliaia di euro relativo al primo trimestre 2005).

Con riferimento al periodo **1 gennaio – 30 settembre 2006**, la riduzione – pari a 3,1 milioni di euro - verificatasi nel “*volume d'affari*” (che si attesta su di un importo pari a 65.389 migliaia di euro) trova riscontro

in una contrazione – pari a 2 milioni di euro - dei “*costi operativi*” (che risultano pari a 58.741 migliaia di euro) determinando, pertanto, la consuntivazione di un “*marginale operativo lordo*” di 6.648 migliaia di euro, sostanzialmente allineato al corrispondente dato del 2005.

La “*posizione finanziaria netta*” al 30 settembre 2006 evidenzia un saldo attivo di 1.596 migliaia di euro (1.213 migliaia di euro al 30 giugno 2006).

#### **EUROIMPIANTI ELECTRONIC S.p.A.**

Tale Società – attiva nel settore della progettazione e della realizzazione di impianti elettrici, telefonici ed elettronici di società operanti nel settore autostradale – ha ulteriormente consolidato la propria attività realizzando nel **terzo trimestre 2006** un “*volume d'affari*” pari a 3.446 migliaia di euro (2.253 migliaia di euro nel terzo trimestre 2005); i “*costi operativi*” ad esso relativi risultano pari a 2.731 migliaia di euro (1.892 migliaia di euro nel terzo trimestre 2005): il “*marginale operativo lordo*”, per il periodo in esame, ammonta – pertanto – a 715 migliaia di euro (361 migliaia di euro nel terzo trimestre 2005).

Il “*volume d'affari*” riferito al periodo **1 gennaio – 30 settembre 2006**, ammonta a 9.038 migliaia di euro (7.769 migliaia di euro nei primi nove mesi del 2005); i “*costi operativi*” ad esso relativi risultano pari a 7.316 migliaia di euro (6.507 migliaia di euro nei primi nove mesi del 2005): il “*marginale operativo lordo*”, per il periodo in esame, ammonta – pertanto – a 1.722 migliaia di euro (1.262 migliaia di euro nel periodo 1 gennaio – 30 settembre 2005).

La “*posizione finanziaria netta*” al 30 settembre 2006 evidenzia un saldo attivo di 1.211 migliaia di euro (1.143 migliaia di euro al 30 giugno 2006).

\*\*\*

#### **4. FATTI DI RILIEVO SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DEL TRIMESTRE**

In data 11 ottobre 2006 la Borsa Italiana S.p.A. ha confermato l’inclusione del titolo SIAS S.p.A. fra i titoli negoziati nell’**indice MIBEX**.

In data 13 ottobre 2006 l’ANAS ha impugnato – innanzi la Corte di Appello di Roma - il pronunciamento del Collegio Arbitrale – intervenuto in data 20 luglio 2005 - con il quale era stato riconosciuto, alla controllata Autostrade dei Parchi S.p.A., un indennizzo pari a 23,5 milioni di euro, da parte dell’ANAS stessa, a fronte della gestione delle autostrade A24 ed A25 effettuata dalla Società, per conto dell’Ente Concedente, per oltre un ventennio.

La Società si è attivata al fine di tutelare i propri legittimi interessi, nella piena convinzione della validità delle conclusioni del lodo arbitrale.

In data odierna il Consiglio di Amministrazione della SIAS S.p.A. prenderà in esame la proposta di distribuzione di un **acconto sui dividendi** – relativo all'esercizio 2006 – pari ad euro 0,15 per ciascuna delle n. 127.500.000 azioni ordinarie costituenti il capitale sociale, per un controvalore complessivo di 19.125.000 euro.

Nel corso del mese di ottobre e nei primi giorni di novembre la Capogruppo ha acquistato n. 1.350.000 azioni della Capitalia S.p.A. (pari allo 0,052% del capitale sociale) per un controvalore pari a 9,1 milioni di euro.

## **5. EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELL'ATTIVITA' PER L'ESERCIZIO IN CORSO**

Per quanto concerne il **“settore autostradale”**, gli introiti da pedaggio - nel quarto trimestre del 2006 - dovrebbero confermare, compatibilmente con l'andamento del traffico, la dinamica registrata nei primi nove mesi dell'anno corrente.

Con riferimento al **“settore tecnologico”**, il quarto trimestre 2006 dovrebbe consentire un ulteriore consolidamento dei positivi risultati economici sino ad oggi consuntivati, mentre il **“settore costruzioni ed engineering”** evidenzierà un andamento allineato ai primi nove mesi del 2006.

Si prevede, pertanto, per l'intero esercizio 2006, un miglioramento della redditività operativa del Gruppo SIAS conseguente sia alla positiva dinamica dei ricavi da pedaggio sia alla crescente contribuzione delle società operanti nel c.d. “settore tecnologico”.

**PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI**

**GRUPPO SIAS**  
**RELAZIONE TRIMESTRALE CONSOLIDATA AL 30 SETTEMBRE 2006**

PROSPETTI CONTABILI – VOLUME D’AFFARI E RISULTATO DELL’ATTIVITA’ OPERATIVA CONSOLIDATA

1.1/30.9.2006	1.1/30.9.2005	Variazioni		(in migliaia di euro)	III trimestre 2006	III trimestre 2005	Variazioni
<b>(A) Volume d'affari</b>							
293.941	282.318	11.623	1)	Ricavi del settore autostradale	114.176	111.216	2.960
4.372	5.992	(1.620)	2)	Ricavi del settore costruzioni	2.734	2.788	(54)
23.599	23.116	483	3)	Ricavi del settore tecnologico	7.895	5.755	2.140
<u>19.188</u>	<u>19.008</u>	<u>180</u>	4)	Altri ricavi	<u>6.042</u>	<u>6.800</u>	<u>(758)</u>
<b>341.100</b>	<b>330.434</b>	<b>10.666</b>	<b>T o t a l e</b>		<b>130.847</b>	<b>126.559</b>	<b>4.288</b>
<b>(B) Costi operativi</b>							
(57.199)	(57.486)	287	5)	Costi per il personale	(18.119)	(17.810)	(309)
(76.012)	(71.673)	(4.339)	6)	Costi per servizi	(21.415)	(20.675)	(740)
(33.450)	(39.198)	5.748	7)	Costi per materie prime	(10.959)	(12.746)	1.787
(11.749)	(11.166)	(583)	8)	Altri costi	(3.446)	(3.412)	(34)
<u>54.033</u>	<u>52.214</u>	<u>1.819</u>	9)	Costi capitalizzati sulle immobilizzazioni	<u>14.167</u>	<u>18.674</u>	<u>(4.507)</u>
<b>(124.377)</b>	<b>(127.309)</b>	<b>2.932</b>	<b>T o t a l e</b>		<b>(39.772)</b>	<b>(35.969)</b>	<b>(3.803)</b>
<b>216.723</b>	<b>203.125</b>	<b>13.598</b>	<b>RISULTATO LORDO DELL'ATTIVITA' OPERATIVA (A) + (B)</b>		<b>91.075</b>	<b>90.590</b>	<b>485</b>
-	23.455	(23.455)	10)	Componenti significative “non ricorrenti”	-	-	-
<b>216.723</b>	<b>226.580</b>	<b>(9.857)</b>	<b>Risultato lordo dell'attivita' operativa “rettificato”</b>		<b>91.075</b>	<b>90.590</b>	<b>485</b>

**GRUPPO SIAS**  
**RELAZIONE TRIMESTRALE CONSOLIDATA**  
**30 SETTEMBRE 2006**

PROSPETTI CONTABILI – POSIZIONE FINANZIARIA NETTA CONSOLIDATA

<i>(Importi in migliaia di euro)</i>	<b>30 settembre 2006</b>	<b>30 giugno 2006</b>	<b>31 dicembre 2005</b>
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	200.446	164.233	233.164
Altre attività finanziarie a breve termine	95.247	94.057	49.999
Debiti verso Banche ed altri finanziatori a breve	(104.689)	(63.404)	(133.991)
Debiti verso Obbligazionisti a breve termine	(6.571)	(4.393)	(4.261)
<b>Saldo a breve termine</b>	<b>184.433</b>	<b>190.493</b>	<b>144.911</b>
Altre attività finanziarie medio termine (*)	152.101	130.701	128.804
Debiti verso Banche ed altri finanziatori a medio-lungo termine	(412.474)	(446.055)	(328.540)
Prestito obbligazionario convertibile	(284.848)	(283.944)	(281.894)
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>(360.788)</b>	<b>(408.805)</b>	<b>(336.719)</b>

(\*) trattasi di contratti di capitalizzazione che, seppur di durata ultra annuale, risultano monetizzabili – su richiesta – nel breve termine.

**NOTE DI COMMENTO AI  
PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI**

**CONTENUTO DELLA RELAZIONE TRIMESTRALE**

La presente relazione trimestrale è stata redatta secondo i principi contabili internazionali IAS/IFRS, conseguentemente, anche i dati comparativi riferiti agli analoghi periodi del precedente esercizio risultano conformi ai citati principi. Tale documento è stato redatto in osservanza di quanto previsto dall'art. 82 del "Regolamento recante norme di attuazione del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58 in materia di emittenti" (deliberazione Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche).

Eventuali procedure di stima, diverse da quelle normalmente adottate nella redazione dei conti annuali, assicurano comunque un'informazione attendibile. Nelle note di commento ai prospetti contabili è data informazione circa tali, eventuali, procedure di stima.

La Società, avvalendosi della facoltà prevista dalla Delibera CONSOB n. 11661 del 20/10/98, ha espresso le cifre – sia nei "prospetti contabili" sia nelle "note di commento ai prospetti contabili" – in migliaia di euro.

\*\*\*

## VOLUME D'AFFARI E RISULTATO DELL'ATTIVITA' OPERATIVA

### *Ricavi del settore autostradale*

Sono composti nel modo seguente:

1.1/30.9.2006	1.1/30.9.2005	Variazioni	(in migliaia di euro)	III trimestre 2006	III trimestre 2005	Variazioni
287.246	275.976	11.270	- Corrispettivi da pedaggio	111.676	108.639	3.037
<u>(6.441)</u>	<u>(6.305)</u>	<u>(136)</u>	- Meno: quota tariffa di comp. dello Stato	<u>(2.488)</u>	<u>(2.473)</u>	<u>(15)</u>
<b>280.805</b>	<b>269.671</b>	<b>11.134</b>	<b>Ricavi netti da pedaggio (a)</b>	<b>109.188</b>	<b>106.166</b>	<b>3.022</b>
<u>13.136</u>	<u>12.647</u>	<u>489</u>	Altri ricavi accessori – canoni attivi (b)	<u>4.988</u>	<u>5.050</u>	<u>(62)</u>
<b>293.941</b>	<b>282.318</b>	<b>11.623</b>	<b>Ricavi della gestione autostradale (a + b)</b>	<b>114.176</b>	<b>111.216</b>	<b>2.960</b>

I “*corrispettivi da pedaggio*” relativi al terzo trimestre 2006 sono stati calcolati sulla base dei dati consuntivati al 31 agosto 2006 stimando, in base all’andamento del traffico rilevato dalle singole stazioni, l’importo relativo al mese di settembre.

I “*ricavi netti da pedaggio*” relativi al **terzo trimestre 2006** ammontano a 109.188 migliaia di euro (106.166 migliaia di euro per il terzo trimestre 2005); l’incremento - rispetto al corrispondente periodo del 2005 (3.022 migliaia di euro, pari al 2,85%) - è riconducibile all’aumento sia del traffico sia delle tariffe (effettuato in applicazione della formula del “price-cap”, dalla SALT S.p.A., dalla Autostrada dei Fiori S.p.A. e dall’Autocamionale della Cisa S.p.A.).

Con riferimento al periodo **1 gennaio – 30 settembre 2006** i “*ricavi netti da pedaggio*” ammontano a 280.805 migliaia di euro (269.671 migliaia di euro per il periodo 1 gennaio – 30 settembre 2005); l’incremento rispetto al corrispondente periodo del 2005 (11.134 migliaia di euro, pari al 4,13%) è riconducibile, alle motivazioni soprariportate.

Gli “*Altri ricavi accessori*” fanno riferimento, principalmente, a canoni attivi su aree di servizio.

### *Ricavi del settore costruzioni ed engineering*

I ricavi in oggetto sono composti nel modo seguente:

1.1/30.9.2006	1.1/30.9.2005	Variazioni	(in migliaia di euro)	III trimestre 2006	III trimestre 2005	Variazioni
2.639	3.788	(1.149)	- Ricavi per lavori e progettazione e variazione dei lavori in corso su ordinazione	2.021	2.195	(174)
<u>1.733</u>	<u>2.204</u>	<u>(471)</u>	- Altri ricavi	<u>713</u>	<u>593</u>	<u>120</u>
<b>4.372</b>	<b>5.992</b>	<b>(1.620)</b>	<b>Totale</b>	<b>2.734</b>	<b>2.788</b>	<b>(54)</b>

Trattasi dell’ammontare totale della “produzione” effettuata dalle controllate ABC Costruzioni S.p.A., Cisa

Engineering S.p.A., LAS s.c.a r.l. e Tibre s.c.a r.l.. Tale importo risulta iscritto al netto della “produzione” infragruppo relativa alle prestazioni manutentive ed incrementative del corpo autostradale realizzate, dalle citate Società, a favore della SALT S.p.A., Autostrada dei Fiori S.p.A. ed Autocamionale della Cisa S.p.A..

Tali ricavi riflettono – **nel terzo trimestre 2006** – una sostanziale invarianza per quanto concerne l’attività svolta nei confronti di terzi, mentre – come peraltro evidenzia la variazione intervenuta nella voce “costi capitalizzati nelle immobilizzazioni” – si è sensibilmente ridotta la produzione effettuata a favore delle società del Gruppo SIAS.

### **Ricavi del settore tecnologico**

I ricavi in oggetto risultano così composti:

1.1/30.9.2006	1.1/30.9.2005	Variazioni	(in migliaia di euro)	III trimestre 2006	III trimestre 2005	Variazioni
24.799	17.408	7.391	- Ricavi per lavori	12.638	5.544	7.094
(1.182)	6.386	(7.568)	- Variazione dei lavori in corso su ordinazione	(4.588)	960	(5.548)
(18)	(678)	660	- Variazione dei prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	(155)	(749)	594
<b>23.599</b>	<b>23.116</b>	<b>483</b>	<b>Totale</b>	<b>7.895</b>	<b>5.755</b>	<b>2.140</b>

Trattasi dell’ammontare totale della “produzione” effettuata dalle controllate Sinelec S.p.A., SSAT S.p.A. ed Euroimpianti Electronic S.p.A.. Tale importo risulta iscritto al netto della “produzione” infragruppo relativa alle prestazioni manutentive ed incrementative del corpo autostradale realizzate, dalle citate Società del Gruppo, a favore della SALT S.p.A., Autostrada dei Fiori S.p.A. ed Autocamionale della Cisa S.p.A..

Il **terzo trimestre 2006** evidenzia una significativa crescita dell’attività - svolta prevalentemente nei confronti di terzi – legata alla realizzazione e manutenzione dei sistemi tecnologici autostradali.

### **Altri ricavi e proventi**

Tale voce è così composta:

1.1/30.9.2006	1.1/30.9.2005	Variazioni	(in migliaia di euro)	III trimestre 2006	III trimestre 2005	Variazioni
1.779	1.848	(69)	- Risarcimenti danni	285	757	(472)
5.817	5.544	273	- Recupero spese ed altri proventi	1.807	2.119	(312)
11.411	11.334	77	- Quota di competenza del provento derivante dall’attualizzazione del debito verso il FCG e verso l’ANAS	3.800	3.778	22
181	282	(101)	- Contributi in conto esercizio	150	146	4
<b>19.188</b>	<b>19.008</b>	<b>180</b>	<b>Totale</b>	<b>6.042</b>	<b>6.800</b>	<b>(758)</b>

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

## COSTI OPERATIVI

### Costi per il personale

Tale voce risulta così dettagliata:

1.1/30.9.2006	1.1/30.9.2005	Variazioni	(in migliaia di euro)	III trimestre 2006	III trimestre 2005	Variazioni
41.166	40.911	255	- Salari e stipendi	13.075	12.751	324
13.362	13.413	(51)	- Oneri sociali	4.269	4.143	126
2.402	2.234	168	- Trattamento di fine rapporto	747	744	3
<u>269</u>	<u>928</u>	<u>(659)</u>	- Altri costi	<u>28</u>	<u>172</u>	<u>(144)</u>
<b>57.199</b>	<b>57.486</b>	<b>(287)</b>	<b>Totale</b>	<b>18.119</b>	<b>17.810</b>	<b>309</b>

Il **terzo trimestre 2006** riflette, tra l'altro, i costi relativi alla neo costituita Autostrada Asti-Cuneo S.p.A..

### Costi per servizi

La voce in oggetto risulta così dettagliata:

1.1/30.9.2006	1.1/30.9.2005	Variazioni	(in migliaia di euro)	III trimestre 2006	III trimestre 2005	Variazioni
18.481	15.941	2.540	Manutenzione dei beni gratuitamente reversibili	4.517	3.426	1.091
2.796	2.918	(122)	Altri costi relativi ai beni gratuitamente reversibili	336	944	(608)
<u>54.735</u>	<u>52.814</u>	<u>1.921</u>	Altri costi per servizi	<u>16.562</u>	<u>16.305</u>	<u>257</u>
<b>76.012</b>	<b>71.673</b>	<b>4.339</b>	<b>Totale</b>	<b>21.415</b>	<b>20.675</b>	<b>740</b>

La voce “*manutenzione dei beni gratuitamente devolvibili*” risulta iscritta al netto della “produzione” infragruppo realizzata dalle società del Gruppo operanti nei settori “costruzione” e “tecnologico” a favore delle società autostradali. L'importo complessivo delle **manutenzioni** effettuate nei primi nove mesi dell'esercizio 2006 ammonta a **38.857 migliaia di euro** (39.304 migliaia di euro nei primi nove mesi del 2005).

La voce “*altri costi per servizi*” comprende, essenzialmente, i costi per prestazioni professionali, assistenza legale, emolumenti agli organi sociali, nonché le prestazioni fornite, da parte di subappaltatori, alle controllate ABC Costruzioni S.p.A. ed Euroimpianti Electronic S.p.A..

### Costi per materie prime

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

1.1/30.9.2006	1.1/30.9.2005	Variazioni	(in migliaia di euro)	III trimestre 2006	III trimestre 2005	Variazioni
33.615	38.637	(5.022)	Materie prime, materiali di consumo e merci	11.080	11.179	(99)
			Variazioni di rimanenze di materie prime, materiali di consumo e merci			
<u>(165)</u>	<u>561</u>	<u>(726)</u>		<u>(121)</u>	<u>1.567</u>	<u>(1.688)</u>
<b>33.450</b>	<b>39.198</b>	<b>(5.748)</b>	<b>Totale</b>	<b>10.959</b>	<b>12.746</b>	<b>(1.787)</b>

Tale voce - che ammonta rispettivamente a 10.959 migliaia di euro per il **terzo trimestre 2006** (12.746 migliaia di euro nel terzo trimestre 2005) ed a 33.450 migliaia di euro per il periodo **1 gennaio – 30 settembre 2006** (39.198 migliaia di euro per i primi nove mesi 2005) - si riferisce a materiale di produzione ed a materie sussidiarie e di consumo.

La variazione, rispetto ai corrispondenti periodi del precedente esercizio, è attribuibile a minori acquisti di materiali di produzione effettuato dalle società operanti nel settore “costruzione ed engineering”.

### Altri costi operativi

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

1.1/30.9.2006	1.1/30.9.2005	Variazioni	(in migliaia di euro)	III trimestre 2006	III trimestre 2005	Variazioni
5.496	5.500	(4)	Costi per godimento beni di terzi	1.482	1.738	(256)
3.117	2.993	124	Canone di concessione	1.207	1.166	41
<u>3.136</u>	<u>2.673</u>	<u>463</u>	Altri oneri di gestione	<u>757</u>	<u>508</u>	<u>249</u>
<b>11.749</b>	<b>11.166</b>	<b>583</b>	<b>Totale</b>	<b>3.446</b>	<b>3.412</b>	<b>34</b>

Il costo per godimento beni di terzi fa riferimento, principalmente, a contratti di leasing operativo relativi ad autoveicoli ed automezzi, computer, stampanti, locali utilizzati dalle Società del Gruppo.

### Costi per lavori interni capitalizzati

Tale voce - che ammonta rispettivamente a 14.167 migliaia di euro per il **terzo trimestre 2006** (18.674 migliaia di euro nel terzo trimestre 2005) ed a 54.033 migliaia di euro per il periodo **1 gennaio – 30 settembre 2006** (52.214 migliaia di euro per i primi nove mesi 2005) - si riferisce a lavori interni svolti nell’ambito del Gruppo e capitalizzati ad incremento dei “beni gratuitamente devolvibili”.

La riduzione intervenuta in tale voce – **nel terzo trimestre 2006** - è imputabile alla diminuzione dell’attività svolta, all’interno del Gruppo, dalle società appartenenti al settore “costruzione ed engineering”.

**Componenti significative non ricorrenti**

Tale voce, pari a zero al 30 settembre 2006, si riferisce - nel 2005 - al provento conseguente al positivo esito del lodo arbitrale del 20 luglio 2005, con il quale il collegio arbitrale aveva riconosciuto - alla controllata Autostrade dei Parchi S.p.A. - un indennizzo a fronte della gestione delle autostrade A24 ed A25 effettuata, dalla Società, per conto dell'ANAS, per oltre un ventennio.

## **POSIZIONE FINANZIARIA NETTA CONSOLIDATA**

<i>(Importi in migliaia di euro)</i>	<b>30 settembre 2006</b>	<b>30 giugno 2006</b>	<b>Variazioni</b>
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	200.446	164.233	36.213
Altre attività finanziarie a breve termine	95.247	94.057	1.190
Debiti verso Banche ed altri finanziatori a breve	(104.689)	(63.404)	(41.285)
Debiti verso Obbligazionisti a breve termine	(6.571)	(4.393)	(2.178)
<b>Saldo a breve termine</b>	<b>184.433</b>	<b>190.493</b>	<b>(6.060)</b>
Altre attività finanziarie a medio termine (*)	152.101	130.701	21.400
Debiti verso Banche ed altri finanziatori a medio termine	(412.474)	(446.055)	33.581
Debiti verso Obbligazionisti a medio termine	(284.848)	(283.944)	(904)
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>(360.788)</b>	<b>(408.805)</b>	<b>48.017</b>

(\*) trattasi di contratti di capitalizzazione che, seppur di durata ultrannuale, risultano monetizzabili – su richiesta – nel breve termine.

La posizione finanziaria netta del Gruppo al 30 settembre 2006, in miglioramento rispetto al 30 giugno, evidenzia un saldo passivo di 361 milioni di euro (409 milioni di euro al 30 giugno 2006); tale importo, inclusivo del valore attualizzato del “debito verso il Fondo Centrale di Garanzia ed ANAS”, risulterebbe pari a 681 milioni di euro (726 milioni di euro al 30 giugno 2006). I “debiti verso banche” risultano garantiti dallo Stato, per un importo di circa 41 milioni di euro.

La diminuzione dell’indebitamento intervenuta nel periodo è ascrivibile, essenzialmente, alla positiva dinamica del “cash flow operativo” che ha beneficiato, nei mesi estivi, dei volumi di traffico consuntivati sulla rete autostradale gestita dal Gruppo.

Torino, 13 novembre 2006

p. il Consiglio di Amministrazione  
L’Amministratore Delegato  
(Rag. Enrico Arona)

**GRUPPO SIAS**

**RELAZIONE SUI RISULTATI DELLE PROCEDURE DI  
VERIFICA CONCORDATE SULLA RELAZIONE  
TRIMESTRALE CONSOLIDATA AL 30 SETTEMBRE 2006**

**RELAZIONE SUI RISULTATI DELLE PROCEDURE DI VERIFICA  
CONCORDATE SULLA RELAZIONE TRIMESTRALE CONSOLIDATA AL 30  
SETTEMBRE 2006**

Al Consiglio di Amministrazione della  
S.I.A.S. - Società Iniziative Autostradali e Servizi SpA

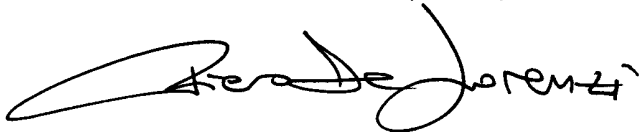
- 1 Abbiamo svolto le procedure di verifica concordate che ci avete richiesto con riferimento alla relazione trimestrale consolidata al 30 settembre 2006, redatta sulla base degli International Financial Reporting Standards ("IFRS"), costituita dai prospetti contabili (volume d'affari e risultato dell'attività operativa e posizione finanziaria netta) e dalle relative note di commento del Gruppo SIAS. La responsabilità della redazione della relazione trimestrale consolidata e della correttezza delle informazioni in essa contenute compete agli amministratori della S.I.A.S. - Società Iniziative Autostradali e Servizi SpA. Il nostro incarico è stato svolto in base a quanto previsto nel documento di ricerca n. 15 di Assirevi e dagli International Standards on Auditing applicabili agli incarichi aventi ad oggetto procedure di verifica concordate.
  
- 2 Le seguenti procedure di verifica sono state svolte al solo scopo di segnalareVi eventuali variazioni e integrazioni significative da apportare ai conti trimestrali consolidati al 30 settembre 2006 e sono consistite principalmente nell'acquisizione di informazioni tramite colloqui con il personale della società e nello svolgimento di analisi di bilancio:
  - ottenere la relazione trimestrale consolidata predisposta dalla società, verificandone la coerenza dei contenuti;
  - acquisire una comprensione del flusso documentale utilizzato per la predisposizione dei conti trimestrali consolidati e valutare la confrontabilità degli elaborati con i dati annuali e semestrali;
  - verificare la completezza dell'area di consolidamento e i principali effetti delle variazioni del periodo;

- verificare la corretta riapertura e l'aggiornamento delle scritture contabili di consolidamento, limitatamente agli importi più significativi;
  - discutere con i responsabili della società:
    - le eventuali modifiche di principi o criteri contabili rispetto a quelli adottati nel bilancio d'esercizio e/o consolidato, con indicazione dei relativi effetti;
    - la presenza di eventuali dati stimati con l'indicazione dei criteri adottati;
  - analizzare criticamente, tramite discussione con i responsabili della società, i principali scostamenti rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente e le nuove problematiche eventualmente sorte nel trimestre, rilevando eventuali situazioni anomale e/o meritevoli di approfondimento.
- 3 Dallo svolgimento delle procedure di verifica concordate sulla relazione trimestrale consolidata al 30 settembre 2006, non siamo venuti a conoscenza di variazioni e integrazioni significative che dovrebbero essere apportate ai prospetti contabili ed alle relative note di commento identificati nel paragrafo 1 per renderli conformi ai criteri previsti dal regolamento Consob per la redazione della relazione trimestrale consolidata, approvato con deliberazione n. 11971 del 14 maggio 1999.
- 4 Per quanto riguarda i dati comparativi relativi alla relazione trimestrale dell'anno precedente presentati nei prospetti contabili, si fa riferimento alla nostra relazione emessa in data 11 novembre 2005.
- 5 Poiché le procedure svolte non costituiscono una revisione contabile completa come definita dagli statuti principi di revisione, nazionali o internazionali, non siamo in condizione di esprimere, e non esprimiamo, alcun parere né alcun giudizio professionale di revisione sulla relazione trimestrale consolidata al 30 settembre 2006 del Gruppo SIAS. Di conseguenza, qualora avessimo svolto ulteriori procedure oltre a quelle da Voi richiesteci, sarebbero potuti emergere altri aspetti da portare alla Vostra attenzione.

- 6 La nostra relazione è destinata all'uso esclusivo del Consiglio di Amministrazione della S.I.A.S. - Società Iniziative Autostradali e Servizi SpA per i soli fini descritti nel paragrafo 2. Il suo eventuale utilizzo per finalità diverse potrebbe non essere appropriato. Pertanto, essa non potrà essere utilizzata per altri scopi o distribuita o copiata, interamente o in parte, ad alcuno, né la sua esistenza, o i suoi contenuti, potranno essere richiamati in alcun documento senza la nostra preventiva autorizzazione scritta. Non assumeremo alcuna responsabilità in caso di uso non autorizzato della presente relazione.

Torino, 13 novembre 2006

PricewaterhouseCoopers SpA



Piero De Lorenzi  
(Revisore contabile)