



GRUPPO SIAS

**RELAZIONE TRIMESTRALE
AL 31 MARZO 2006**

INDICE

	Pagina
ORGANI SOCIALI	3
OSSERVAZIONI DEI COMPONENTI DELL'ORGANO DI AMMINISTRAZIONE	5
PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI	16
NOTE DI COMMENTO AI PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI	18

**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
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 PRIMO TRIMESTRE DELL'ESERCIZIO 2006

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

- nel mese di gennaio 2006, si è completato l'aumento di capitale sociale della **Autostrade dei Parchi S.p.A.** (da 10,5 milioni di euro a 21 milioni di euro mediante l'emissione, alla pari, di n. 21.000.000 milioni di nuove azioni da nominali 0,50 euro cadauna); la SALT S.p.A. - sottoscrivendo sia la quota di propria pertinenza sia l'inoptato - ha innalzato la propria quota di partecipazione al 92,75% del capitale sociale;
- in data 10 febbraio 2006, SIAS S.p.A., Autostrade S.p.A. e Mediobanca - Banca di Credito Finanziario S.p.A. (in qualità di *partner* finanziario) hanno costituito la società **Autostrade Sud America – ASA s.r.l.**; il capitale sociale è stato sottoscritto – da SIAS S.p.A. e da Autostrade S.p.A. – con quote paritetiche pari al 45% e, da Mediobanca S.p.A., con una quota del 10%. ASA s.r.l. fungerà da capofila nel processo di acquisizione, in Cile, della Società Concessionaria Costanera Norte S.A.. In tale ambito, in data 16 marzo e 21 marzo 2006, sono state costituite, rispettivamente, le società – di diritto cileno – denominate Autopista do Pacifico S.A. e Sociedad Concessionaria Nueva S.A..
Si prevede che il perfezionamento dell'acquisizione avvenga entro la fine del mese di maggio 2006;
- in data 1° marzo 2006, è stata costituita la **Società Autostrada Asti-Cuneo S.p.A.** che sarà dotata di un capitale sociale pari a 200 milioni di euro (versato, ad oggi, per una quota pari al 25% dello stesso); la società è partecipata in misura pari al 60% dalla SALT S.p.A., al 2,5% dalla Grassetto Lavori S.p.A., al 2,5% Itinera S.p.A. e, per il restante 35%, dall'ANAS S.p.A..
Tale Società curerà il completamento della progettazione, nonché la realizzazione, la gestione e la manutenzione del collegamento autostradale tra le città di Asti e di Cuneo di circa 90 km;
- nel corso del primo trimestre 2006 è stata integralmente ceduta – con il realizzo di una plusvalenza pari a circa 3 milioni di euro – la partecipazione a suo tempo acquisita nella **Banca Nazionale del Lavoro S.p.A.** (pari allo 0,5% 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 al 0,12%.

In merito alla **revisione quinquennale dei piani finanziari** relativi alle società concessionarie autostradali, si precisa che – in data 20 febbraio 2006 – il Consiglio di Amministrazione dell'ANAS ha approvato il piano finanziario ed il correlato schema di atto aggiuntivo relativo alla realizzazione del tratto autostradale Parma-Nogarole Rocca già facente parte della concessione assentita – a suo tempo – alla **Autocamionale della Cisa S.p.A.** Tale piano finanziario prevede, tra l'altro, una rideterminazione della scadenza della concessione (che è stata fissata al 31 dicembre 2044, con sviluppo del piano finanziario al 31 dicembre 2056) ed il

riconoscimento di incrementi tariffari (in assenza di contributi pubblici), necessari alla costruzione ed alla gestione della nuova infrastruttura.

In data 16 marzo 2006, il Consiglio di Amministrazione dell'ANAS ha approvato il piano finanziario della **Autostrada dei Fiori S.p.A.**; tale piano prevede – tra l'altro – la realizzazione di investimenti per un importo complessivo di circa 190 milioni di euro, nonché il riconoscimento di incrementi tariffari funzionali al piano di investimenti proposto.

Inoltre, in data 20 aprile 2006, il citato Consiglio di Amministrazione ha approvato il piano finanziario della **SALT S.p.A.**, il quale - unitamente alla realizzazione di investimenti per un importo complessivo di circa 510 milioni di euro - contempla il riconoscimento di adeguati incrementi tariffari.

I sopraccitati incrementi tariffari, legati ai “nuovi investimenti”, decorreranno dal 1° gennaio 2007.

2. ANALISI DEI RISULTATI DEL PRIMO TRIMESTRE 2006 DEL GRUPPO SIAS

Le principali **componenti economiche** del primo trimestre 2006 (confrontate con quelle del corrispondente periodo del 2005) possono essere così sintetizzate:

(valori in migliaia di euro)

	I trimestre 2006	I trimestre 2005	Variazioni
Ricavi della gestione autostradale	77.162	74.671	2.491
Ricavi del settore tecnologico	6.305	5.983	322
Ricavi dei settori costruzioni ed engineering	1.479	1.524	(45)
Altri ricavi	6.736	6.686	50
Volume d'affari (A)	91.682	88.864	2.818
Costi Operativi (B)	(41.898)	(41.527)	(371)
Margine operativo lordo (A-B)	49.784	47.337	2.447

Il positivo andamento manifestatosi in tutti i settori di attività del Gruppo trova riscontro nel miglioramento della redditività operativa relativa al primo trimestre 2006; in particolare, la variazione nel “*volume d'affari*” è riconducibile - essenzialmente - all'incremento dei “*ricavi della gestione autostradale*” i quali ammontano a complessivi 77,2 milioni di euro (74,7 milioni di euro nel primo trimestre 2005); l'incremento, rispetto al corrispondente periodo del 2005 (2,5 milioni di euro, pari al 3,34%) è riconducibile, principalmente, all'aumento sia delle tariffe (effettuato - in applicazione della formula del “price-cap” e limitatamente al solo fattore “X” ascrivibile ai recuperi di produttività - dalla SALT S.p.A., dalla Autostrada dei Fiori S.p.A. e dall'Autocamionale della Cisa S.p.A. per importi pari, rispettivamente, al 2,21%, all'1,41% ed all'1,13%) sia dei volumi di traffico che crescono, soprattutto, per quanto concerne la componente legata al “traffico pesante”. Si evidenzia, inoltre, che i ricavi da pedaggio relativi al primo trimestre 2005 risultavano inclusivi delle percorrenze aggiuntive ascrivibili al periodo pasquale.

I “*ricavi del settore tecnologico*” aumentano di circa 0,3 milioni di euro, a seguito della crescita dell'attività legata alla realizzazione e manutenzione dei sistemi tecnologici autostradali, nonché dei ricavi rivenienti dall'affitto di siti per l'apposizione di apparecchiature trasmissive.

I “*ricavi del settore costruzioni*” risultano allineati al dato dell'analogo periodo del precedente esercizio.

Per quanto sopra esposto, in presenza di una sostanziale invarianza nell'ammontare complessivo dei “*costi operativi*” (che tengono altresì conto di capitalizzazioni operate sugli stessi per quanto concerne le opere realizzate dalle imprese di costruzione appartenenti al Gruppo), il “*marginale operativo lordo*” è pari, nel primo trimestre 2006, a 49,8 milioni di euro (47,3 milioni di euro nel primo trimestre 2005) con un incremento di 2,4 milioni di euro (+ 5,2%) rispetto all'analogo periodo del precedente esercizio.

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

<i>(valori in migliaia di euro)</i>	31/3/2006	31/12/2005	Variazioni
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	310.257	233.164	77.093
Altre attività finanziarie a breve termine	49.999	49.999	-
Debiti verso Obbligazionisti a breve termine	(2.179)	(4.261)	2.082
Debiti verso Banche ed altri finanziatori a breve	(143.703)	(133.991)	(9.712)
Saldo a breve termine	214.374	144.911	69.463
Altre attività finanziarie a medio termine (*)	129.223	128.804	419
Prestito obbligazionario convertibile	(283.015)	(281.894)	(1.121)
Debiti verso Banche ed altri finanziatori a medio termine	(348.146)	(328.540)	(19.606)
Posizione finanziaria netta	(287.564)	(336.719)	49.155

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

La posizione finanziaria netta del Gruppo al 31 marzo 2006, in miglioramento rispetto al 31 dicembre 2005, evidenzia un saldo passivo di 288 milioni di euro (337 milioni di euro al 31 dicembre 2005); tale importo, inclusivo del valore attualizzato del “debito verso il Fondo Centrale di Garanzia ed ANAS”, risulterebbe pari a 600 milioni di euro (646 milioni di euro al 31 dicembre 2005). I “debiti verso banche” risultano garantiti dallo Stato, per un importo di circa 55 milioni di euro.

La diminuzione dell’indebitamento intervenuta nel periodo, nonostante il progredire del programma di investimenti relativi all’infrastruttura autostradale, è la risultante sia della positiva dinamica del cash flow operativo sia delle operazioni finanziarie conclusesi nel trimestre (cessione, per un importo pari a 43,9 milioni di euro, della partecipazione detenuta nella Banca Nazionale del Lavoro ed acquisizione, per un controvalore pari a 15,6 milioni di euro, di azioni della Assicurazioni Generali S.p.A.).

La posizione finanziaria beneficia, altresì, della liquidità riveniente dall’iniziale versamento del capitale sociale – effettuato da parte dell’ANAS e degli altri Soci di minoranza – all’atto della costituzione della Società Autostrada Asti-Cuneo S.p.A. (pari a 20 milioni di euro, corrispondenti al 25% della quota di pertinenza).

3. ANALISI DEI RISULTATI DEL PRIMO TRIMESTRE 2006 DELLE PRINCIPALI PARTECIPATE

Di seguito sono illustrati i risultati, relativi al primo trimestre 2006, delle principali società controllate.

Società Autostrada Ligure Toscana p.A.



Le principali **componenti economiche** del primo trimestre 2006 (confrontate con quelle del corrispondente periodo del 2005) possono essere così sintetizzate:

<i>(valori in migliaia di euro)</i>	I trimestre 2006	I trimestre 2005	Variazioni
Ricavi della gestione autostradale	34.193	32.921	1.272
Altri ricavi	2.214	1.696	518
Volume d'affari (A)	36.407	34.617	1.790
Costi Operativi (B)	(15.378)	(14.794)	(584)
Margine operativo lordo (A-B)	21.029	19.823	1.206

Il “*volume d'affari*” ammonta a 36.407 migliaia di euro (34.617 migliaia di euro nel primo trimestre 2005).

I “*ricavi netti da pedaggio*” ammontano a 32.515 migliaia di euro ed evidenziano un incremento di circa 1.255 migliaia di euro rispetto all’analogo periodo del 2005; l’incremento dei “*ricavi netti da pedaggio*”, pari al 4,01%, 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 al 2,21%.

I “*costi operativi*” del primo trimestre 2006 sono pari a 15.378 migliaia di euro (14.794 migliaia di euro nel primo trimestre 2005).

Per quanto sopra esposto, il “*marginale operativo lordo*” è pari a 21.029 migliaia di euro con un miglioramento, rispetto al corrispondente periodo dell’esercizio precedente, di 1.206 migliaia di euro (+6,08%).

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

<i>(valori in migliaia di euro)</i>	31/3/2006	31/12/2005	Variazioni
Disponibilità ed attività ad esse assimilate	119.060	112.848	6.212
Altre attività finanziarie a breve termine	49.999	49.999	-
Debiti verso Banche a breve	(25.098)	(15.350)	(9.748)
Saldo a breve termine	143.961	147.497	(3.536)
Altre attività finanziarie a medio termine (*)	71.168	71.168	-
Debiti verso Banche a medio termine	(198.578)	(180.781)	(17.797)
Posizione finanziaria netta	16.551	37.884	(21.333)

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

La “*posizione finanziaria netta*” al 31 marzo 2006 evidenzia un saldo attivo di 16.551 migliaia di euro; tale importo, inclusivo del valore attualizzato del “debito verso il Fondo Centrale di Garanzia ed ANAS”, risulterebbe negativo per un importo pari a 53.300 migliaia di euro (31.103 migliaia di euro al 31 dicembre 2005).

La “posizione finanziaria netta” al 31 marzo 2006 risulta inclusiva di finanziamenti a medio-lungo termine garantiti dallo Stato, per un importo di circa 42.936 migliaia di euro.

La variazione intervenuta nella posizione finanziaria netta risulta inclusiva di un importo - pari a 30 milioni di euro - ascrivibile al versamento del pro-quota (pari al 25%) del capitale sociale della neo costituita Società Autostrada Asti-Cuneo S.p.A..



Le principali **componenti economiche** del primo trimestre 2006 (confrontate con quelle del corrispondente periodo del 2005) possono essere così sintetizzate:

(valori in migliaia di euro)

	I trimestre 2006	I trimestre 2005	Variazioni
Ricavi della gestione autostradale	29.130	28.597	533
Altri ricavi	3.449	2.961	488
Volume d'affari (A)	32.579	31.558	1.021
Costi Operativi (B)	(16.565)	(14.297)	(2.268)
Margine operativo lordo (A-B)	16.014	17.261	(1.247)

Il “*volume d'affari*” ammonta a 32.579 migliaia di euro (31.558 migliaia di euro nel primo trimestre 2005).

I “*ricavi netti da pedaggio*” ammontano a 27.577 migliaia di euro (27.140 migliaia di euro nel primo trimestre 2005); tale incremento pari all'1,61%, è dovuto, principalmente, all'incremento verificatosi nelle tariffe da pedaggio, decorrente dal 1° gennaio 2006, per una percentuale pari all'1,41%; i volumi di traffico, sostanzialmente allineati all'analogo trimestre del precedente esercizio, registrano un mutamento nel *mix* a favore dei “*veicoli pesanti*”.

I “*costi operativi*” riflettono, principalmente, l'anticipata effettuazione di taluni interventi manutentivi relativi al corpo autostradale.

Per quanto sopra esposto il “*marginale operativo lordo*” è pari, nel primo trimestre 2006, a 16.014 migliaia di euro (17.261 migliaia di euro nel primo trimestre 2005).

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

(valori in migliaia di euro)

	31/3/2006	31/12/2005	Variazioni
Disponibilità ed attività ad esse assimilate	1.985	1.390	595
Debiti verso Banche a breve	(105.715)	(102.869)	(2.846)
Saldo a breve termine	(103.730)	(101.479)	(2.251)
Debiti verso Banche a medio termine	(37.573)	(46.237)	8.664
Posizione finanziaria netta	(141.303)	(147.716)	6.413

La “*posizione finanziaria netta*” al 31 marzo 2006, in miglioramento rispetto al saldo al 31 dicembre 2005, evidenzia un saldo passivo di 141.303 migliaia di euro; tale importo, inclusivo del valore attualizzato del “*debito verso il Fondo Centrale di Garanzia*”, risulterebbe pari a 287.032 migliaia di euro (292.074 migliaia di euro al 31 dicembre 2005). I “*debiti verso Banche*” risultano garantiti dallo Stato per un importo di circa 12 milioni di euro.



Le principali **componenti economiche** del primo trimestre 2006 (confrontate con quelle del corrispondente periodo del 2005) possono essere così sintetizzate:

<i>(valori in migliaia di euro)</i>	I trimestre 2006	I trimestre 2005	Variazioni
Ricavi della gestione autostradale	14.620	13.816	804
Altri ricavi	1.709	1.950	(241)
Volume d'affari (A)	16.329	15.766	563
Costi Operativi (B)	(7.318)	(7.329)	11
Margine operativo lordo (A-B)	9.011	8.437	574

Il “*volume d'affari*” ammonta a 16.329 migliaia di euro (15.766 migliaia di euro nel primo trimestre 2005).

I “*ricavi netti da pedaggio*” ammontano a 13.574 migliaia di euro ed evidenziano un incremento di circa 708 migliaia di euro rispetto all'analogo periodo del 2005; tale incremento, pari al 5,50%, 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*”, pari a 7.318 migliaia di euro, risultano sostanzialmente allineati al dato consuntivato nel corrispondente periodo del 2005 (7.329 migliaia di euro).

La stabilità della struttura di costo, in presenza di un significativo incremento dei “*ricavi della gestione autostradale*”, ha comportato la consuntivazione di un “*margine operativo lordo*” pari a 9.011 migliaia di euro con un miglioramento, rispetto all'analogo periodo dell'esercizio precedente, di 574 migliaia di euro (+6,8%).

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

<i>(valori in migliaia di euro)</i>	31/3/2006	31/12/2005	Variazioni
Disponibilità ed attività ad esse assimilate	11.911	14.617	(2.706)
Debiti verso Banche a breve	-	-	-
Saldo a breve termine	11.911	14.617	(2.706)
Altre attività finanziarie a medio termine (*)	58.055	57.635	420
Debiti verso Banche a medio termine	(109.837)	(99.828)	(10.009)
Posizione finanziaria netta	(39.871)	(27.576)	(12.295)

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

La “*posizione finanziaria netta*” al 31 marzo 2006 evidenzia un saldo passivo di 39.871 migliaia di euro; tale importo, inclusivo del valore attualizzato del “*debito verso il Fondo Centrale di Garanzia ed ANAS*”, risulterebbe pari a 136.839 migliaia di euro (123.923 migliaia di euro al 31 dicembre 2005).

La variazione intervenuta nella posizione finanziaria netta rispetto al 31 dicembre 2005 è correlata – essenzialmente – al progredire del piano di investimenti relativo al corpo autostradale.

SSAT S.p.A.

La società, nel corso del primo trimestre 2006, ha ulteriormente consolidato l'attività svolta nel settore dell'affitto sia di fibre ottiche sia di siti per l'apposizione di apparecchiature trasmissive utilizzando il *network* delle società facenti parte dei Gruppi SIAS e ASTM.

Il "*volume d'affari*" ammonta a 2.183 migliaia di euro (1.536 migliaia di euro nel primo trimestre 2005).

I "*costi operativi*" del primo trimestre 2006 sono pari a 1.643 migliaia di euro (1.193 migliaia di euro nel primo trimestre 2005).

Per quanto sopra esposto il "*marginale operativo lordo*" è pari, nel primo trimestre 2006, a 540 migliaia di euro (343 migliaia di euro nel primo trimestre 2005).

La "*posizione finanziaria netta*" al 31 marzo 2006 evidenzia un saldo attivo di 6.363 migliaia di euro (7.896 migliaia di euro al 31 dicembre 2005).

SINELEC S.p.A.

Il "*volume d'affari*" ammonta a 6.620 migliaia di euro (5.517 migliaia di euro nel primo trimestre 2005).

I "*costi operativi*" del primo trimestre 2006 sono pari a 5.325 migliaia di euro (4.853 migliaia di euro nel primo trimestre 2005).

Per quanto sopra esposto il "*marginale operativo lordo*", è pari, nel primo trimestre 2006, a 1.295 migliaia di euro (664 migliaia di euro nel primo trimestre 2005).

La "*posizione finanziaria netta*" al 31 marzo 2006 evidenzia un saldo attivo di 1.792 migliaia di euro (3.011 migliaia di euro al 31 dicembre 2005). La diminuzione intervenuta nelle disponibilità liquide è essenzialmente ascrivibile al pagamento, avvenuto alla fine del mese di marzo, dei dividendi relativi all'esercizio 2005.

ABC Costruzioni S.p.A.

Il "*volume d'affari*" ammonta a 22.506 migliaia di euro (19.593 migliaia di euro nel primo trimestre 2005) e risulta quasi integralmente realizzato nei confronti delle Società concessionarie del Gruppo SIAS.

I "*costi operativi*" del primo trimestre 2006 sono pari a 20.794 migliaia di euro (18.784 migliaia di euro nel primo trimestre 2005). Per quanto sopra esposto il "*marginale operativo lordo*", nel primo trimestre 2006, risulta pari a 1.712 migliaia di euro (809 migliaia di euro nel primo trimestre 2005).

La "*posizione finanziaria netta*" al 31 marzo 2006 evidenzia un indebitamento di 3.082 migliaia di euro (8.741 migliaia di euro al 31 dicembre 2005).

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 realizzato nel primo trimestre 2006 un “*volume d'affari*” pari a 2.161 migliaia di euro (2.073 migliaia di euro nel primo trimestre 2005); i “*costi operativi*” ad esso relativi risultano pari a 1.810 migliaia di euro (1.808 migliaia di euro nel primo trimestre 2005): il “*marginale operativo lordo*”, per il periodo in esame, ammonta – pertanto – a 351 migliaia di euro (265 migliaia di euro nel primo trimestre 2005).

La “*posizione finanziaria netta*” al 31 marzo 2006 evidenzia un saldo attivo di 983 migliaia di euro (1.751 migliaia di euro al 31 dicembre 2005).

4. FATTI DI RILIEVO SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DEL TRIMESTRE

Oltre a quanto descritto in precedenza, non risultano significativi eventi intervenuti in data successiva al 31 marzo 2006.

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

Per quanto concerne il “**settore autostradale**”, gli introiti da pedaggio - compatibilmente con l'andamento del traffico - dovrebbero confermare la positiva dinamica registrata nei primi mesi dell'anno corrente. Il “**settore tecnologico**” dovrebbe consolidare i positivi risultati economici sino ad oggi consuntivati.

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 31 MARZO 2006

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

<i>(valori in migliaia di euro)</i>	I trimestre 2006	I trimestre 2005	Variazioni
(A) Volume d'affari			
1) Ricavi del settore autostradale	77.162	74.671	2.491
2) Ricavi del settore costruzioni	1.479	1.524	(45)
3) Ricavi del settore servizi	-	-	-
4) Ricavi del settore tecnologico	6.305	5.983	322
5) Altri ricavi	<u>6.736</u>	<u>6.686</u>	<u>50</u>
T o t a l e	91.682	88.864	2.818
(B) Costi operativi			
6) Costi per il personale	(19.668)	(18.812)	(856)
7) Costi per servizi	(25.921)	(23.095)	(2.826)
8) Costi per materie prime	(11.196)	(10.113)	(1.083)
9) Altri costi	(3.850)	(3.275)	(575)
10) Costi capitalizzati sulle immobilizzazioni	<u>18.737</u>	<u>13.768</u>	<u>4.969</u>
T o t a l e	(41.898)	(41.527)	(371)
RISULTATO LORDO DELL'ATTIVITA' OPERATIVA (A) - (B)	49.784	47.337	2.447

GRUPPO SIAS
RELAZIONE TRIMESTRALE CONSOLIDATA 31 MARZO 2006
PROSPETTI CONTABILI – POSIZIONE FINANZIARIA NETTA CONSOLIDATA

<i>(valori in migliaia di euro)</i>	31 marzo 2006	31 dicembre 2005
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	310.257	233.164
Altre attività finanziarie a breve termine	49.999	49.999
Debiti verso Obbligazionisti a breve termine	(2.179)	(4.261)
Debiti verso Banche ed altri finanziatori a breve	(143.703)	(133.991)
Saldo a breve termine	214.374	144.911
Altre attività finanziarie medio termine (*)	129.223	128.804
Prestito Obbligazionario convertibile	(283.015)	(281.894)
Debiti verso Banche ed altri finanziatori a medio-lungo termine	(348.146)	(328.540)
Posizione finanziaria netta	(287.564)	(336.719)

(*) Trattasi di contratti di capitalizzazione e di obbligazioni 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 all'analogo periodo 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.

Per quanto concerne le **variazioni** intervenute nell'**area di consolidamento**, si segnala che, a seguito della costituzione della **Società Autostrada Asti-Cuneo S.p.A.** (avvenuta il 1° marzo 2006), i dati economico-patrimoniali di tale società sono stati consolidati con decorrenza dal presente trimestre; a seguito della cessione – alla Argo Finanziaria S.p.A. – della partecipazione detenuta nella **Coalpa S.p.A.**, tale Società è stata esclusa dal consolidamento.

VOLUME D'AFFARI E RISULTATO DELL'ATTIVITA' OPERATIVA

Ricavi del settore autostradale

Sono composti nel modo seguente:

<i>(in migliaia di euro)</i>	I trimestre 2006	I trimestre 2005	Variazioni
- Corrispettivi da pedaggio	75.381	72.964	2.417
- Meno: quota tariffa di comp. dello Stato	<u>(1.715)</u>	<u>(1.698)</u>	<u>(17)</u>
Ricavi netti da pedaggio (a)	73.666	71.266	2.400
Altri ricavi accessori – canoni attivi (b)	<u>3.496</u>	<u>3.405</u>	<u>91</u>
Ricavi della gestione autostradale (a + b)	77.162	74.671	2.491

I “*corrispettivi da pedaggio*” relativi al primo trimestre 2006 sono stati calcolati sulla base dei dati consuntivati al 28 febbraio 2006 stimando, in base all’andamento del traffico rilevato dalle singole stazioni, gli importi relativi al mese di marzo.

I “*ricavi netti da pedaggio*”, nel primo trimestre 2006, ammontano a 73.666 migliaia di euro (71.266 migliaia di euro nel primo trimestre 2005); l’incremento rispetto al corrispondente periodo del 2005 (2.400 migliaia di euro, pari al +3,37%) è riconducibile all’aumento sia delle tariffe (effettuato - in applicazione della formula del “price-cap” e limitatamente al solo fattore “X” ascrivibile ai recuperi di produttività - dalla SALT S.p.A., dalla Autostrada dei Fiori S.p.A. e dall’Autocamionale della Cisa S.p.A. pari, rispettivamente, al 2,21%, all’1,41% ed all’1,13%) sia dei volumi di traffico che, globalmente, si incrementano soprattutto per quanto concerne la componente legata al “traffico pesante”.

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:

<i>(in migliaia di euro)</i>	I trimestre 2006	I trimestre 2005	Variazioni
- Ricavi per lavori e progettazione	363	68	295
- Variazione dei lavori in corso su ordinazione	503	378	125
- Altri ricavi	<u>613</u>	<u>1.078</u>	<u>(465)</u>
Totale	1.479	1.524	(45)

Trattasi dell’ammontare totale della “produzione” effettuata dalle controllate ABC Costruzioni S.p.A., Cisa Engineering, S.p.A., LAS s.c.ar.l. e Tibre s.c.ar.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..

L’importo della produzione del settore costruzioni ed engineering risulta sostanzialmente allineato a quello relativo all’analogo periodo del precedente esercizio nonostante la cessione della controllata Coalpa S.p.A..

Ricavi del settore tecnologico

I ricavi in oggetto risultano così composti:

<i>(in migliaia di euro)</i>	I trimestre 2006	I trimestre 2005	Variazioni
- Ricavi	5.392	4.664	728
- Variazione dei lavori in corso su ordinazione	917	1.368	(451)
- Variazione dei prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	<u>(4)</u>	<u>(49)</u>	<u>45</u>
Totale	6.305	5.983	322

Trattasi dell'ammontare totale della "produzione" effettuata dalle controllate Sinelec S.p.A., SSAT S.p.A. ed Euroimpianti Electronic S.p.A.. Gli importi sopra riportati risultano iscritti 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.. L'incremento intervenuto nell'esercizio è riconducibile alla maggiore produzione effettuata dalle controllate SSAT S.p.A. e Sinelec S.p.A..

Altri ricavi e proventi

Tale voce è così composta:

<i>(in migliaia di euro)</i>	I trimestre 2006	I trimestre 2005	Variazioni
- Risarcimenti danni	603	585	18
- Recupero spese ed altri proventi	2.299	2.253	46
- Quota di competenza del provento derivante dall'attualizzazione del debito verso il FCG e verso l'ANAS	3.803	3.778	25
- Contributi in conto esercizio	<u>31</u>	<u>70</u>	<u>(39)</u>
Totale	6.736	6.686	50

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:

<i>(in migliaia di euro)</i>	I trimestre 2006	I trimestre 2005	Variazioni
- Salari e stipendi	14.037	13.231	806
- Oneri sociali	4.574	4.285	289
- Trattamento di fine rapporto	945	965	(20)
- Altri costi	<u>112</u>	<u>331</u>	<u>(219)</u>
Totale	19.668	18.812	856

I maggiori “*costi per il personale*” sono imputabili, principalmente, al rinnovo del C.C.N.L. relativo al settore autostradale scaduto il 31 dicembre 2003 e rinnovato nel mese di luglio 2005.

Costi per servizi

La voce in oggetto risulta così dettagliata:

<i>(in migliaia di euro)</i>	I trimestre 2006	I trimestre 2005	Variazioni
Manutenzione dei beni gratuitamente reversibili	6.903	5.495	1.408
Altri costi relativi ai beni gratuitamente reversibili	839	622	217
Altri costi per servizi	<u>18.179</u>	<u>16.978</u>	<u>1.201</u>
Totale	25.921	23.095	2.826

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 tre mesi dell’esercizio 2006 ammonta a **13.687 migliaia di euro** (12.705 migliaia di euro nel primo trimestre del 2005); l’incremento di tale voce è riconducibile all’anticipazione, rispetto al corrispondente periodo del 2005, di taluni interventi manutentivi.

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., Euroimpianti Electronic S.p.A. e Cisa Engineering S.p.A..

L’incremento intervenuto nel trimestre è ascrivibile alla maggiore attività svolta, rispetto all’analogo periodo del precedente esercizio, delle Società operanti nei settori “tecnologico” e “costruzioni”.

Costi per materie prime

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

<i>(in migliaia di euro)</i>	I trimestre 2006	I trimestre 2005	Variazioni
Materie prime, materiali di consumo e merci	11.373	11.229	144
Variazioni di rimanenze di materie prime, materiali di consumo e merci	<u>(177)</u>	<u>(1.116)</u>	<u>939</u>
Totale	11.196	10.113	1.083

Tale voce, pari a 11.196 migliaia di euro (10.113 migliaia nel primo trimestre 2005), si riferisce a materiale di produzione ed a materie sussidiarie e di consumo ed è principalmente riferita alle controllate ABC Costruzioni S.p.A., Euroimpianti Electronic S.p.A. e SINELEC S.p.A..

La variazione, rispetto al corrispondente periodo del precedente esercizio, è correlata al citato incremento di attività relativo alle società operanti nei settori “tecnologico” e “costruzioni”.

Altri costi operativi

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

<i>(in migliaia di euro)</i>	I trimestre 2006	I trimestre 2005	Variazioni
Costi per godimento beni di terzi	1.997	1.467	530
Canone di concessione	823	795	28
Altri oneri di gestione	<u>1.030</u>	<u>1.013</u>	<u>17</u>
Totale	3.850	3.275	575

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, pari a 18.737 migliaia di euro (13.768 migliaia di euro nel primo trimestre 2005), è relativa, principalmente, alla capitalizzazione di lavori interni svolti nell’ambito del Gruppo e capitalizzati ad incremento dei “beni gratuitamente devolvibili”. L’incremento rispetto all’analogo periodo del precedente esercizio è riconducibile al progredire del programma di investimenti relativi all’infrastruttura autostradale.

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA CONSOLIDATA

<i>(Importi in migliaia di euro)</i>	31 marzo 2006	31 dicembre 2005	Variazioni
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	310.257	233.164	77.093
Altre attività finanziarie a breve termine	49.999	49.999	-
Debiti verso Obbligazionisti a breve termine	(2.179)	(4.261)	2.082
Debiti verso Banche ed altri finanziatori a breve termine	(143.703)	(133.991)	(9.712)
Saldo a breve termine	214.374	144.911	69.463
Altre attività finanziarie a medio termine (*)	129.223	128.804	419
Prestito Obbligazionario convertibile	(283.015)	(281.894)	(1.121)
Debiti verso Banche ed altri finanziatori a medio termine	(348.146)	(328.540)	(19.606)
Posizione finanziaria netta	(287.564)	(336.719)	49.155

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

La posizione finanziaria netta del Gruppo al 31 marzo 2006, in miglioramento rispetto al 31 dicembre 2005, evidenzia un saldo passivo di 288 milioni di euro (337 milioni di euro al 31 dicembre 2005); tale importo, inclusivo del valore attualizzato del “debito verso il Fondo Centrale di Garanzia ed ANAS”, risulterebbe pari a 600 milioni di euro (646 milioni di euro al 31 dicembre 2005). I “debiti verso banche” risultano garantiti dallo Stato, per un importo di circa 55 milioni di euro.

La diminuzione dell’indebitamento intervenuta nel periodo, nonostante il progredire del programma di investimenti relativi all’infrastruttura autostradale, è la risultante sia della positiva dinamica del cash flow operativo sia delle operazioni finanziarie concluse nel trimestre (cessione, per un importo pari a 43,9 milioni di euro, della partecipazione detenuta nella Banca Nazionale del Lavoro ed acquisizione, per un controvalore pari a 15,6 milioni di euro, di azioni della Assicurazioni Generali S.p.A.).

La posizione finanziaria beneficia, altresì, della liquidità riveniente dall’iniziale versamento del capitale sociale – effettuato da parte dell’ANAS e degli altri Soci di minoranza – all’atto della costituzione della Società Autostrada Asti-Cuneo S.p.A. (pari a 20 milioni di euro, corrispondenti al 25% della quota di pertinenza).

Torino, 5 maggio 2006

p. il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente
(Dott. Bruno Binasco)