



**GRUPPO SIAS**

**RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE  
AL 31 MARZO 2009**

## INDICE

---

	Pagina
ORGANI SOCIALI	3
OSSERVAZIONI DEI COMPONENTI DELL'ORGANO DI AMMINISTRAZIONE	4
PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI	22
NOTE DI COMMENTO AI PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI	25

**SOCIETA' INIZIATIVE  
AUTOSTRADALI E SERVIZI**

Società per Azioni  
Capitale sociale Euro 113.750.000 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

*Amministratori Delegati*  
Enrico Arona  
Paolo Pierantoni

*Amministratori*  
Giovanni Angioni  
Giulio Antonello (1)  
Gianfranco Boschetti (1)  
Alessandro Braja (2)  
Ernesto Maria Cattaneo (2)  
Sergio Corbello  
Beniamino Gavio  
Daniela Gavio  
Vincenzo Macchia (2)  
Ferruccio Piantini (1)  
Alberto Sacchi

*Segretario*  
Cristina Volpe

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

**COLLEGIO SINDACALE**

*Presidente*  
Luca Galassi

*Sindaci Effettivi*  
Giorgio Cavalitto  
Alfredo Cavanenghi

*Sindaci Supplenti*  
Pietro Mandirola  
Nazareno Tiburzi

**SOCIETA' DI REVISIONE**

Deloitte & Touche S.p.A.

**DURATA**

Il Consiglio di Amministrazione ed il Collegio Sindacale sono stati nominati dalla Assemblea degli Azionisti tenutasi in data 12 maggio 2008 per tre esercizi sociali e pertanto scadranno con l'approvazione - da parte dell'Assemblea degli Azionisti - del bilancio 2010. L'incarico alla Società di revisione è stato conferito dalla sopramenzionata Assemblea degli Azionisti per nove esercizi sociali e, pertanto, scadrà con l'approvazione - da parte dell'Assemblea degli Azionisti - del bilancio 2016.

**POTERI DELLE CARICHE SOCIALI**

Il Presidente, nominato il 12 maggio 2008, ha la legale rappresentanza della Società ai sensi dell'art. 24 dello Statuto Sociale. Il Consiglio di Amministrazione, con deliberazione assunta in data 15 maggio 2008, ha nominato due Amministratori Delegati, ai quali 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 2009

### Rapporti con l'Ente Concedente

Per quanto concerne i rapporti con l'Ente Concedente ANAS non si segnalano aggiornamenti di rilievo rispetto a quanto ampiamente illustrato nella Relazione sulla Gestione del bilancio al 31 dicembre 2008.

Relativamente agli **adeguamenti tariffari** decorrenti dal 1° maggio 2009, si rimanda a quanto riportato nel successivo paragrafo "Fatti di rilievo successivi alla chiusura del trimestre"

### Acquisizione di partecipazioni in Cile

Nell'ambito di un programma di consolidamento e rafforzamento della presenza del Gruppo nel settore autostradale cileno, SIAS S.p.A. ed Atlantia S.p.A. hanno raggiunto un accordo che prevede l'ingresso di SIAS nella "società veicolo" con la quale il Gruppo Atlantia acquisirà, indirettamente, le partecipazioni di seguito menzionate e oggetto dell'accordo sottoscritto - il 1° dicembre 2008 - fra Atlantia e Citi Infrastructure Partners (CIP) e Sacyr Vallehermoso.

L'acquisizione, da parte di Atlantia, si perfezionerà all'esito di O.P.A. che CIP ha promosso (con richiesta di autorizzazione presentata il 6 aprile 2009) sulla Società Itinere (quotata alla Borsa di Madrid) ed al completamento delle condizioni e degli accordi cui la stessa è subordinata.

Le partecipazioni oggetto dell'accordo fra SIAS ed Atlantia sono:

- **il 50% di Sociedad Concesionaria Vespucio Sur S.A.** (Vespucio Sur), titolare della concessione (con scadenza nel 2032) del tratto sud del raccordo anulare a pedaggio della città di Santiago del Cile, per complessivi 23 Km;
- **il 50% di Sociedad Concesionaria Litoral Central S.A.** (Litoral Central), titolare della concessione (con scadenza nel 2031) della rete autostradale a pedaggio di 80 Km tra le città di Algarrobo, Casablanca e Cartagena in Cile;
- **il 100% di Sociedad Concesionaria Autopista Nororiental S.A.** (Nororiental), titolare della concessione (con scadenza nel 2044) del passante nordorientale di 21 Km nella città di Santiago del Cile inaugurato ad inizio marzo;
- **il 100% di Gestion Vial S.A.**, incaricata della gestione delle manutenzioni e dei lavori per le tratte in concessione a Litoral Central e a Los Lagos S.A. (società esclusa dal perimetro dell'accordo);
- **il 50% di Operacion y Logistica de Infraestructuras S.A.** (Operalia), incaricata della gestione delle manutenzioni e dei lavori per la tratta in concessione a Vespucio Sur.

L'accordo prevede la sottoscrizione di un aumento di capitale riservato ad esito del quale SIAS deterrà il 50% del capitale nella "società veicolo" costituita dal Gruppo Atlantia al momento dell'acquisizione delle citate partecipazioni dal Gruppo Itinere.

E' inoltre previsto, a tendere, la fusione della "società veicolo" con Autostrade Sud America S.r.l., società il cui capitale sociale è attualmente detenuto da SIAS (45%), Atlantia (45%) e Mediobanca S.p.A. (10%) e che controlla, indirettamente, il 100% del capitale di Sociedad Concesionaria Costanera Norte S.A., cui fa capo l'omonima autostrada di 43 Km nella città di Santiago.

Ad esito di tale operazione si aggregheranno, in capo ad un unico gruppo, le partecipazioni detenute da SIAS ed Atlantia nelle citate concessionarie, tutte operanti nei pressi dell'area metropolitana della città di Santiago, consentendo lo sviluppo di importanti sinergie operative, *in primis* nell'interoperabilità dei sistemi di pagamento, e la condivisione del know how e delle competenze professionali maturate.

L'aumento di capitale riservato a SIAS nella "società veicolo" prevede un sovrapprezzo azionario determinato sulla base della differenza fra la valorizzazione del capitale economico delle partecipazioni, pari a 262 milioni di euro (inclusiva degli oneri accessori alla transazione) e il corrispettivo (stimato in circa 221 milioni di euro inclusivo degli oneri accessori) che Atlantia riconoscerà a CIP per l'acquisto delle medesime; l'esborso complessivo di SIAS (ivi incluso il citato sovrapprezzo) è attualmente stimato in circa 68 milioni di euro.

L'operazione è subordinata alle necessarie autorizzazioni e consensi, ivi inclusi quelli delle competenti Autorità.

\* \* \*

Relativamente al portafoglio delle partecipazioni si evidenzia che, nel corso del trimestre, la controllata Autostrada dei Fiori S.p.A. ha acquisito una quota pari al 30% del capitale sociale della Vado International Operator S.c.p.a. con un investimento di circa 7,2 milioni di euro; tale società ha inoltre acquisito una quota pari al 45,48% del capitale sociale della Società Rivalta Terminal Europa S.p.A. con un investimento pari a 8,3 milioni di euro.

Sempre nel corso del trimestre, la controllata SATAP S.p.A. ha sottoscritto, per la quota di propria competenza, l'aumento di capitale sociale della partecipata Tangenziali Esterne di Milano S.p.A. (da 7,3 milioni di euro a 27,9 milioni di euro), con un esborso pari a 1,6 milioni di euro.

## 2. ANALISI DEI RISULTATI DEL PRIMO TRIMESTRE 2009 DEL GRUPPO SIAS

Le principali **componenti economiche** del primo trimestre 2009 (confrontate con quelle del corrispondente periodo del 2008) possono essere così sintetizzate:

(valori in migliaia di euro)

	I trimestre 2009	I trimestre 2008	Variazioni
<b>Ricavi della gestione autostradale</b>	150.710	165.119	(14.409)
<b>Ricavi dei settori costruzioni ed engineering</b>	351	773	(422)
<b>Ricavi del settore tecnologico</b>	4.091	3.970	121
<b>Altri ricavi</b>	11.792	15.255	(3.463)
<b>Volume d'affari (A)</b>	<b>166.944</b>	<b>185.117</b>	<b>(18.173)</b>
<b>Costi Operativi (B)</b>	<b>(94.559)</b>	<b>(94.131)</b>	<b>(428)</b>
<b>Costi capitalizzati sulle immobilizzazioni (C)</b>	<b>7.819</b>	<b>11.593</b>	<b>(3.774)</b>
<b>Margine operativo lordo (A+B+C)</b>	<b>80.204</b>	<b>102.579</b>	<b>(22.375)</b>

Nel primo trimestre 2009 i “*ricavi della gestione autostradale*” - in assenza di alcun incremento tariffario - evidenziano una diminuzione di circa 14,4 milioni di euro. In particolare, i “*ricavi netti da pedaggio*” relativi al primo trimestre 2009 ammontano a 142,4 milioni di euro (156,5 milioni di euro nel primo trimestre 2008): la variazione intervenuta è la risultante del recepimento dei ricavi incrementali relativi alla tratta autostradale Asti-Cuneo (+2 milioni di euro) e della riduzione intervenuta sulle restanti tratte gestite (-16,1 milioni di euro); la significativa contrazione verificatasi è da imputare – essenzialmente – al mancato riconoscimento degli adeguamenti tariffari spettanti (quantificabili in circa 11 milioni di euro) ed all’acuirsi degli effetti della recessione economica che ha determinato una sensibile riduzione del traffico.

Il settore “*costruzioni ed engineering*” evidenzia una diminuzione sia dell’attività svolta verso terzi sia - come risulta dalla riduzione intervenuta nella voce “*costi capitalizzati sulle immobilizzazioni*” - dell’attività svolta nei confronti delle società del Gruppo: quest’ultima variazione è correlata, principalmente, al persistere delle criticità legate all’applicazione degli strumenti convenzionali ed all’esecuzione dei programmi di investimento ivi contenuti.

Il “*settore tecnologico*” presenta, nel trimestre, un volume d'affari realizzato nei confronti di terzi sostanzialmente allineato al primo trimestre dell’esercizio 2008, mentre risulta diminuita l’attività svolta nei confronti delle società del Gruppo.

La riduzione sia dell’attività svolta dai singoli settori (ivi inclusa la quota afferente la “*produzione interna capitalizzata*”) sia della voce “*Altri ricavi*” (pari, complessivamente, a circa 7 milioni di euro), non si è riverberata sull’ammontare dei “*costi operativi*” in quanto – nel trimestre in esame – si è verificato un aumento, di analogo importo, per quanto concerne (i) gli oneri manutentivi relativi all’anticipata programmazione degli interventi sulle tratte gestite (+ 2,3 milioni di euro), (ii) i “*servizi aggiuntivi invernali*” correlati alle avverse condizioni atmosferiche del periodo (+2,9 milioni di euro) e (iii) i costi incrementati relativi alla gestione della tratta autostradale “*Asti-Cuneo*” (+1,8 milioni di euro).

Per quanto sopra esposto, il “*marginale operativo lordo*” risulta pari ad 80,2 milioni di euro (102,6 milioni di euro nel primo trimestre 2008); la riduzione intervenuta, pari a 22,4 milioni di euro, è ascrivibile - pressoché integralmente - al “*settore autostradale*”.

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

<i>(valori in migliaia di euro)</i>	<b>31/3/2009</b>	<b>31/12/2008</b>	<b>Variazioni</b>
A) Cassa ed altre disponibilità liquide	208.131	192.067	16.064
B) Titoli detenuti per la negoziazione	30.022	-	30.022
<b>C) Liquidità (A) + (B)</b>	<b>238.153</b>	<b>192.067</b>	<b>46.086</b>
<b>D) Crediti finanziari</b>	-	-	-
E) Debiti bancari correnti	(99.325)	(93.985)	(5.340)
F) Parte corrente dell'indebitamento non corrente (*)	(112.366)	(109.040)	(3.326)
G) Altri debiti finanziari correnti	(2.981)	(9.508)	6.527
<b>H) Indebitamento finanziario corrente</b>	<b>(214.672)</b>	<b>(212.533)</b>	<b>(2.139)</b>
<b>I) (Indebitamento) disponibilità corrente netto (C) + (D) + (H)</b>	<b>23.481</b>	<b>(20.466)</b>	<b>43.947</b>
J) Debiti bancari non correnti (*)	(1.224.858)	(1.183.449)	(41.409)
K) Obbligazioni emesse	(294.467)	(293.443)	(1.024)
L) Altri debiti non correnti	(545)	(651)	106
<b>M) Indebitamento finanziario non corrente (J) + (K) + (L)</b>	<b>(1.519.870)</b>	<b>(1.477.543)</b>	<b>(42.327)</b>
<b>N) Indebitamento finanziario netto (I) + (M)</b>	<b>(1.496.389)</b>	<b>(1.498.009)</b>	<b>1.620</b>

<sup>(\*)</sup> *Relativamente ai finanziamenti erogati da Mediobanca S.p.A. alla controllata SATAP S.p.A. (in scadenza il 14 dicembre 2009, per 400 milioni di euro, ed il 15 gennaio 2010, per 135 milioni di euro) si è tenuto conto - nella classificazione degli stessi - della prevista possibilità, a tali date, di estendere la loro durata fino al dicembre 2021 ("Extension Option").*

La "posizione finanziaria netta" al 31 marzo 2009, in miglioramento rispetto al 31 dicembre 2008, evidenzia un indebitamento netto di 1.496 milioni di euro; tale importo, inclusivo del valore attualizzato del "debito verso l'ANAS-Fondo Centrale di Garanzia", risulterebbe pari a 1.852 milioni di euro (1.849 milioni di euro al 31 dicembre 2008).

I flussi di cassa generati dalla gestione sono stati utilizzati sia per la realizzazione delle opere incrementative relative all'infrastruttura autostradale del Gruppo sia per l'acquisizione di partecipazioni.

### 3. ANALISI DEI RISULTATI DEL PRIMO TRIMESTRE 2009 DELLE PRINCIPALI PARTECIPATE

#### Settore Autostradale

##### Andamento del traffico

L'andamento del traffico risulta sintetizzato nella seguente tabella (1):

<i>(dati in milioni di veicoli Km.)</i>	1/1-31/3/2009			1/1-31/3/2008			Variazioni		
Società	Leggeri	Pesanti	Totale	Leggeri	Pesanti	Totale	Leggeri	Pesanti	Totale
SATAP A4	408	131	539	402	152	554	1,61%	-13,66%	-2,58%
SATAP A21	296	144	440	322	188	510	-8,11%	-23,29%	-13,70%
SAV	76	17	93	79	20	99	-4,62%	-13,68%	-6,45%
ATIVA	399	78	477	412	94	506	-3,26%	-16,12%	-5,64%
Autostrada dei Fiori	199	64	263	220	72	292	-9,70%	-11,66%	-10,18%
SALT	314	90	404	333	111	444	-5,68%	-18,58%	-8,89%
Autocamionale della Cisa	105	44	149	112	53	165	-5,92%	-17,78%	-9,75%
<b>Totale</b>	<b>1.797</b>	<b>568</b>	<b>2.365</b>	<b>1.880</b>	<b>690</b>	<b>2.570</b>	<b>-4,45%</b>	<b>-17,52%</b>	<b>-7,96%</b>
							"Effetto" anno bisestile (2008)		+1,11%
							<b>Riduzione traffico</b>		<b>-6,85%</b>

(1) La tratta "Asti-Cuneo" non risulta inclusa nel prospetto in quanto aperta al traffico, solo parzialmente, nel corso del 2008

L'andamento congiunturale dell'economia ha comportato, anche per il trimestre in esame, una riduzione del traffico sulla rete in concessione; in particolare il calo della produzione industriale nazionale - con la prolungata chiusura degli stabilimenti industriali - ha influito in modo significativo sui volumi di traffico dei "mezzi pesanti"; tale flessione, particolarmente accentuata nel mese di gennaio, si è peraltro progressivamente attenuata nei due mesi successivi.

I volumi di traffico del trimestre hanno altresì risentito (i) del differente periodo in cui sono intervenute le festività pasquali (nel I trimestre 2008 erano ricorse nel mese di marzo) e (ii) delle avverse condizioni meteorologiche che hanno comportato - per talune delle tratte gestite - anche la temporanea chiusura dell'autostrada.

#### SATAP – Società Autostrada Torino-Alessandria-Piacenza S.p.A.



Le principali **componenti economiche** del primo trimestre 2009 (confrontate con quelle del corrispondente periodo del 2008) possono essere così sintetizzate:

##### TRONCO A21 E TRONCO A4

*(valori in migliaia di euro)*

	I trimestre 2009	I trimestre 2008	Variazioni
Ricavi della gestione autostradale	52.162	58.020	(5.858)
Altri ricavi	4.545	6.344	(1.799)
<b>Volume d'affari (A)</b>	<b>56.707</b>	<b>64.364</b>	<b>(7.657)</b>
Costi Operativi (B)	(31.511)	(28.686)	(2.825)
<b>Margine operativo lordo (A-B)</b>	<b>25.196</b>	<b>35.678</b>	<b>(10.482)</b>

Al fine di consentire l'analisi delle componenti economiche relative ai due tronchi gestiti si riporta, di seguito, la composizione del "marginale operativo lordo" (EBITDA) relativa alle tratte "Torino – Piacenza" (Tronco A21) e "Torino – Milano" (Tronco A4):

#### **TORINO – ALESSANDRIA – PIACENZA (TRONCO A21)**

(valori in migliaia di euro)

	<b>I trimestre 2009</b>	<b>I trimestre 2008</b>	<b>Variazioni</b>
<b>Ricavi della gestione autostradale</b>	23.400	28.224	(4.824)
<b>Altri ricavi</b>	1.713	1.362	351
<b>Volume d'affari (A)</b>	<b>25.113</b>	<b>29.586</b>	<b>(4.473)</b>
<b>Costi Operativi (B)</b>	<b>(13.330)</b>	<b>(12.028)</b>	<b>(1.302)</b>
<b>Margine operativo lordo (A-B)</b>	<b>11.783</b>	<b>17.558</b>	<b>(5.775)</b>

I "ricavi della gestione autostradale" mostrano una flessione di circa 4,8 milioni di euro rispetto al primo trimestre dell'esercizio precedente; in particolare, si rileva una contrazione dei "ricavi netti da pedaggio" (pari a circa 4,7 milioni di euro) determinata esclusivamente dalla riduzione delle percorrenze chilometriche (essendo rimaste invariate – nel trimestre – le tariffe di pedaggio); tale riduzione è correlata i) al generale andamento congiunturale dell'economia ii) al fatto che l'anno precedente era bisestile iii) all'assenza, nel primo trimestre 2009, delle festività pasquali e iv) alle avverse condizioni meteorologiche che hanno comportato – nel trimestre – temporanee chiusure della tratta autostradale con inevitabili ripercussioni sulle percorrenze chilometriche.

L'incremento dei "costi operativi" (pari a 1,3 milioni di euro) è ascrivibile, essenzialmente, al sostenimento di maggiori costi sostenuti per i "servizi invernali" (+0,6 milioni di euro) per l'acquisto di sale (+0,5 milioni di euro) e per il personale (+0,2 milioni di euro).

Il "marginale operativo lordo" (EBITDA) risulta, pertanto, pari a 11,8 milioni di euro (17,6 milioni di euro nel primo trimestre 2008).

#### **TORINO – MILANO (TRONCO A4)**

(valori in migliaia di euro)

	<b>I trimestre 2009</b>	<b>I trimestre 2008</b>	<b>Variazioni</b>
<b>Ricavi della gestione autostradale</b>	28.762	29.796	(1.034)
<b>Altri ricavi</b>	2.832	4.982	(2.150)
<b>Volume d'affari (A)</b>	<b>31.594</b>	<b>34.778</b>	<b>(3.184)</b>
<b>Costi Operativi (B)</b>	<b>(18.181)</b>	<b>(16.658)</b>	<b>(1.523)</b>
<b>Margine operativo lordo (A-B)</b>	<b>13.413</b>	<b>18.120</b>	<b>(4.707)</b>

Relativamente al "Tronco A4" i "ricavi netti da pedaggio" si attestano su 26,5 milioni di euro (pari a circa 27,5 milioni di euro nel primo trimestre dell'esercizio 2008); la diminuzione rispetto al primo trimestre del 2008 è ascrivibile ai medesimi fattori sopraevidenziati in merito alla tratta A21 e risulta, peraltro, parzialmente compensata dall'apertura al traffico della "bretella" di collegamento fra l'autostrada e l'aeroporto di Malpensa (avvenuta il 30 marzo 2008); è, inoltre, proseguito il "riposizionamento" del traffico sulla tratta autostradale Torino – Milano (conseguente, tra l'altro, al completamento del II lotto di ammodernamento dell'infrastruttura).

La voce "altri ricavi" evidenzia una diminuzione di 2,1 milioni di euro rispetto al primo trimestre dell'esercizio 2008 che comprendeva una "sopravvenienza attiva" (pari a 1,6 milioni di euro) riveniente dalla transazione conclusasi con il Consorzio CAV.TO.MI. in merito a partite relative ad esercizi precedenti (tale sopravvenienza, inoltre, trovava riscontro in un analogo importo rilevato tra i "costi operativi"); la restante parte della variazione (-0,5 milioni di euro) è ascrivibile, principalmente, al minor volume di prestazioni di servizi svolte per conto dello stesso Consorzio.

L'aumento, pari a circa 1,5 milioni di euro, registrato nei "costi operativi" è la risultante, principalmente, dell'incremento delle spese sostenute per le "manutenzioni" e per i "servizi invernali" (+3,0 milioni di euro) e della diminuzione degli

“altri costi operativi” che – come sopra riportato – nel primo trimestre dell’esercizio precedente si riferivano per 1,6 milioni di euro alla citata transazione intervenuta con il Consorzio CAV.TO.MI.

Il “*marginale operativo lordo*” (EBITDA) risulta, pertanto, pari a 13,4 milioni di euro, (18,1 milioni di euro nel primo trimestre dell’esercizio 2008).

\*\*\*

Per quanto attiene la “**posizione finanziaria netta**”, si riporta di seguito una sintesi delle sue componenti:

<i>(valori in migliaia di euro)</i>	<b>31/3/2009</b>	<b>31/12/2008</b>	<b>Variazioni</b>
A) Cassa ed altre disponibilità liquide	55.033	31.644	23.389
B) Titoli detenuti per la negoziazione	-	-	-
<b>C) Liquidità (A) + (B)</b>	<b>55.033</b>	<b>31.644</b>	<b>23.389</b>
<b>D) Crediti finanziari</b>	-	-	-
E) Debiti bancari correnti	-	-	-
F) Parte corrente dell’indebitamento non corrente (*)	(26.245)	(20.668)	(5.577)
G) Altri debiti finanziari correnti	-	-	-
<b>H) Indebitamento finanziario corrente</b>	<b>(26.245)</b>	<b>(20.668)</b>	<b>(5.577)</b>
<b>I) (Indebitamento) disponibilità corrente netto (C) + (D) + (H)</b>	<b>28.788</b>	<b>10.976</b>	<b>17.812</b>
J) Debiti bancari non correnti (*)	(769.530)	(739.922)	(29.608)
K) Obbligazioni emesse	(3)	(3)	-
L) Altri debiti non correnti	-	-	-
<b>M) Indebitamento finanziario non corrente (J) + (K) + (L)</b>	<b>(769.533)</b>	<b>(739.925)</b>	<b>(29.608)</b>
<b>N) Indebitamento finanziario netto (I) + (M)</b>	<b>(740.745)</b>	<b>(728.949)</b>	<b>(11.796)</b>

(\*) *Relativamente ai finanziamenti erogati da Mediobanca S.p.A. (in scadenza il 14 dicembre 2009, per 400 milioni di euro, ed il 15 gennaio 2010, per 135 milioni di euro) si è tenuto conto - nella classificazione degli stessi - della prevista possibilità, a tali date, di estendere la loro durata fino al dicembre 2021 (“Extension Option”).*

La “*posizione finanziaria netta*” al 31 marzo 2009 evidenzia un indebitamento pari a 740,7 milioni di euro (indebitamento pari a 729 milioni di euro al 31 dicembre 2008); tale importo, inclusivo del valore attualizzato del “*debito verso il Fondo Centrale di Garanzia ed ANAS*” risulterebbe pari a 771,4 milioni di euro (759,2 milioni di euro al 31 dicembre 2008).

Il temporaneo incremento intervenuto nelle “disponibilità liquide” è ascrivibile all’erogazione di una tranche di un finanziamento a medio –lungo termine.

Al 31 marzo 2009 risulta in essere un finanziamento, pari a 120 milioni di euro, erogato nell’esercizio 2007 alla controllante SIAS S.p.A.; tale finanziamento – regolato sulla base di normali condizioni di mercato – è fruttifero di interessi al tasso annuo fissato in misura pari all’euribor a 3 mesi maggiorato di uno spread pari allo 0,25% (25 b.p.s.); il finanziamento ha scadenza al 30 settembre ed è rinnovabile di anno in anno.

Le principali **componenti economiche** del primo trimestre 2009 (confrontate con quelle del corrispondente periodo del 2008) possono essere così sintetizzate:

(valori in migliaia di euro)	I trimestre 2009	I trimestre 2008	Variazioni
<b>Ricavi della gestione autostradale</b>	33.396	37.308	(3.912)
<b>Altri ricavi</b>	1.770	2.970	(1.200)
<b>Volume d'affari (A)</b>	<b>35.166</b>	<b>40.278</b>	<b>(5.112)</b>
<b>Costi Operativi (B)</b>	<b>(14.985)</b>	<b>(16.603)</b>	<b>1.618</b>
<b>Margine operativo lordo (A-B)</b>	<b>20.181</b>	<b>23.675</b>	<b>(3.494)</b>

I "ricavi netti da pedaggio" ammontano a 31,8 milioni di euro ed evidenziano una flessione pari a 3,9 milioni di euro; tale riduzione, pari all'11%, è dovuta: i) al generale andamento congiunturale dell'economia ii) al fatto che l'anno precedente era bisestile iii) all'assenza, nel primo trimestre 2009, delle festività pasquali.

Il decremento intervenuto nella voce "altri ricavi" è principalmente riconducibile alla conclusione delle prestazioni svolte per conto dell'ANAS nella gestione dell'autostrada Asti-Cuneo (tale servizio è infatti cessato a far data dal 31 marzo 2008).

La variazione intervenuta nei "costi operativi" è ascrivibile sia ai minori interventi manutentivi effettuati rispetto all'analogo periodo del precedente esercizio sia alla conclusione della sopramenzionata gestione dell'Autostrada Asti-Cuneo per conto dell'ANAS.

Per quanto sopra esposto, nel primo trimestre 2009, il "margine operativo lordo" è pari a 20,2 milioni di euro (23,7 milioni di euro nel primo trimestre 2008).

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

(valori in migliaia di euro)	31/3/2009	31/12/2008	Variazioni
A) Cassa ed altre disponibilità liquide	78.552	103.901	(25.349)
B) Titoli detenuti per la negoziazione	30.022	-	30.022
<b>C) Liquidità (A) + (B)</b>	<b>108.574</b>	<b>103.901</b>	<b>4.673</b>
<b>D) Crediti finanziari</b>	-	-	-
E) Debiti bancari correnti	-	-	-
F) Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(17.738)	(16.723)	(1.015)
G) Altri debiti finanziari correnti	-	-	-
<b>H) Indebitamento finanziario corrente</b>	<b>(17.738)</b>	<b>(16.723)</b>	<b>(1.015)</b>
<b>I) (Indebitamento) Disponibilità finanziaria corrente netta (C) + (D) + (H)</b>	<b>90.836</b>	<b>87.178</b>	<b>3.658</b>
J) Debiti bancari non correnti	(189.848)	(188.367)	(1.481)
K) Obbligazioni emesse	-	-	-
L) Altri debiti non correnti	-	-	-
<b>M) Indebitamento finanziario non corrente (J) + (K) + (L)</b>	<b>(189.848)</b>	<b>(188.367)</b>	<b>(1.481)</b>
<b>N) (Indebitamento) Disponibilità finanziaria netta (I) + (M)</b>	<b>(99.012)</b>	<b>(101.189)</b>	<b>2.177</b>

La "posizione finanziaria netta" al 31 marzo 2009, in miglioramento rispetto al saldo al 31 dicembre 2008, evidenzia un indebitamento netto pari a 99 milioni di euro; tale importo, inclusivo del valore attualizzato del "debito verso l'ANAS-Fondo Centrale di Garanzia", risulterebbe pari a 171,7 milioni di euro (172,9 milioni di euro al 31 dicembre 2008).

La voce "titoli detenuti per la negoziazione" si riferisce al temporaneo investimento della liquidità in operazioni di Pronti c/Termine.

Al 31 marzo 2009 risultano in essere finanziamenti - a condizioni di mercato - effettuati a favore delle controllate Finanziaria di Partecipazioni e Investimenti S.p.A. e Logistica Tirrenica S.p.A. per importi, rispettivamente, pari a 20 milioni di euro e 0,8 milioni di euro.

Risulta altresì in essere un finanziamento “mezzanino” erogato alla controllata Asti-Cuneo S.p.A. per un importo pari a 10 milioni di euro (ad un tasso fisso determinato a condizioni di mercato considerate la durata e le condizioni “subordinate” di restituzione).

## Autocamionale della Cisa S.p.A.



Le principali **componenti economiche** del primo trimestre 2009 (confrontate con quelle del corrispondente periodo del 2008) possono essere così sintetizzate:

<i>(valori in migliaia di euro)</i>	<b>I trimestre 2009</b>	<b>I trimestre 2008</b>	<b>Variazioni</b>
<b>Ricavi della gestione autostradale</b>	14.593	16.461	(1.868)
<b>Altri ricavi</b>	809	1.445	(636)
<b>Volume d'affari (A)</b>	<b>15.402</b>	<b>17.906</b>	<b>(2.504)</b>
<b>Costi Operativi (B)</b>	<b>(11.408)</b>	<b>(8.973)</b>	<b>(2.435)</b>
<b>Margine operativo lordo (A-B)</b>	<b>3.994</b>	<b>8.933</b>	<b>(4.939)</b>

I “ricavi netti da pedaggio” ammontano a 13,4 milioni di euro ed evidenziano una flessione di circa 1,8 milioni di euro rispetto all’analogo periodo del 2008; tale decremento, pari all’11,98%, è dovuto: i) al generale andamento congiunturale dell’economia ii) al fatto che l’anno precedente era bisestile iii) all’assenza, nel primo trimestre 2009, delle festività pasquali.

La variazione intervenuta nella voce “*altri ricavi*” è riconducibile, principalmente, alla rideterminazione - a seguito della sottoscrizione della “Convenzione Unica” e del conseguente prolungamento della durata della concessione al 2031- del provento derivante dall’attualizzazione del debito verso l’ANAS (Fondo Centrale di Garanzia).

I “*costi operativi*” si incrementano sia per le maggiori spese sostenute per i “servizi invernali” sia per l’anticipazione di alcuni interventi manutentivi.

Per quanto sopra esposto, nel primo trimestre 2009, il “*margine operativo lordo*” è pari a 4 milioni di euro (8,9 milioni di euro nel primo trimestre 2008).

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

<i>(valori in migliaia di euro)</i>	<b>31/3/2009</b>	<b>31/12/2008</b>	<b>Variazioni</b>
A) Cassa ed altre disponibilità liquide	285	440	(155)
B) Titoli detenuti per la negoziazione	-	-	-
<b>C) Liquidità (A) + (B)</b>	<b>285</b>	<b>440</b>	<b>(155)</b>
<b>D) Crediti finanziari</b>	-	-	-
E) Debiti bancari correnti	(8.596)	(9.711)	1.115
F) Parte corrente dell’indebitamento non corrente	(10.876)	(10.000)	(876)
G) Altri debiti finanziari correnti	-	-	-
<b>H) Indebitamento finanziario corrente</b>	<b>(19.472)</b>	<b>(19.711)</b>	<b>239</b>
<b>I) (Indebitamento) Disponibilità finanziaria corrente netta (C) + (D) + (H)</b>	<b>(19.187)</b>	<b>(19.271)</b>	<b>84</b>
J) Debiti bancari non correnti	(87.177)	(86.338)	(839)
K) Obbligazioni emesse	-	-	-
L) Altri debiti non correnti	-	-	-
<b>M) Indebitamento finanziario non corrente (J) + (K) + (L)</b>	<b>(87.177)</b>	<b>(86.338)</b>	<b>(839)</b>
<b>N) (Indebitamento) Disponibilità finanziaria netta (I) + (M)</b>	<b>(106.364)</b>	<b>(105.609)</b>	<b>(755)</b>

La “*posizione finanziaria netta*” al 31 marzo 2009 - sostanzialmente allineata a quella del 31 dicembre 2008 - evidenzia un indebitamento netto di 106,4 milioni di euro (105,6 milioni di euro al 31 dicembre 2008); tale importo, inclusivo del valore attualizzato del “debito verso l’ANAS-Fondo Centrale di Garanzia”, risulterebbe pari a 133,3 milioni di euro (132,1 milioni di euro al 31 dicembre 2008).



Le principali **componenti economiche** del primo trimestre 2009 (confrontate con quelle del corrispondente periodo del 2008) possono essere così sintetizzate:

(valori in migliaia di euro)

	I trimestre 2009	I trimestre 2008	Variazioni
<b>Ricavi della gestione autostradale</b>	10.836	11.659	(823)
<b>Altri ricavi</b>	1.587	1.564	23
<b>Volume d'affari (A)</b>	<b>12.423</b>	<b>13.223</b>	<b>(800)</b>
<b>Costi Operativi (B)</b>	<b>(5.513)</b>	<b>(5.157)</b>	<b>(356)</b>
<b>Margine operativo lordo (A + B)</b>	<b>6.910</b>	<b>8.066</b>	<b>(1.156)</b>

I “ricavi netti da pedaggio” ammontano a 10,6 milioni di euro ed evidenziano una flessione di circa 0,8 milioni di euro rispetto all’analogo periodo del 2008; tale decremento, pari al 7,20%, è riconducibile al generale andamento congiunturale dell’economia, al fatto che l’anno 2008 era bisestile ed all’assenza – nel trimestre in esame – delle festività pasquali.

I “*costi operativi*” si incrementano sia per le maggiori spese sostenute per i “servizi invernali” sia per i maggiori oneri manutentivi.

Per quanto sopra esposto, il “*marginale operativo lordo*” è pari a 6,9 milioni di euro con riduzione, rispetto al corrispondente periodo dell’esercizio precedente, di 1,2 milioni di euro.

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

(valori in migliaia di euro)

	31/3/2009	31/12/2008	Variazioni
A) Cassa ed altre disponibilità liquide	2.591	3.741	(1.150)
B) Titoli detenuti per la negoziazione	-	-	-
<b>C) Liquidità (A)+(B)</b>	<b>2.591</b>	<b>3.741</b>	<b>(1.150)</b>
<b>D) Crediti finanziari</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
E) Debiti bancari correnti	(48.985)	(50.765)	1.780
F) Parte corrente dell’indebitamento non corrente	(5.265)	(5.105)	(160)
G) Altri debiti finanziari correnti	-	-	-
<b>H) Indebitamento finanziario corrente</b>	<b>(54.250)</b>	<b>(55.870)</b>	<b>1.620</b>
<b>I) (Indebitamento) Disponibilità finanziaria corrente netta (C)+(D)+(H)</b>	<b>(51.659)</b>	<b>(52.129)</b>	<b>470</b>
J) Debiti bancari non correnti	(42.483)	(41.625)	(858)
K) Obbligazioni emesse	-	-	-
L) Altri debiti non correnti	-	-	-
<b>M) Indebitamento finanziario non corrente (J)+(K)+(L)</b>	<b>(42.483)</b>	<b>(41.625)</b>	<b>(858)</b>
<b>N) (Indebitamento) Disponibilità finanziaria netta (I)+(M)</b>	<b>(94.142)</b>	<b>(93.754)</b>	<b>(388)</b>

La “*posizione finanziaria netta*” al 31 marzo 2009 - sostanzialmente allineata a quella del 31 dicembre 2008 - evidenzia un indebitamento netto di 94,1 milioni di euro (93,8 milioni di euro al 31 dicembre 2008); tale importo, inclusivo del valore attualizzato del “debito verso l’ANAS-Fondo Centrale di Garanzia”, risulterebbe pari a 173,2 milioni di euro (171,7 milioni di euro al 31 dicembre 2008).

## Autostrada dei Fiori S.p.A.



Le principali **componenti economiche** del primo trimestre 2009 (confrontate con quelle del corrispondente periodo del 2008) possono essere così sintetizzate:

(valori in migliaia di euro)

	I trimestre 2009	I trimestre 2008	Variazioni
<b>Ricavi della gestione autostradale</b>	28.323	31.535	(3.212)
<b>Altri ricavi</b>	2.213	3.036	(823)
<b>Volume d'affari (A)</b>	<b>30.536</b>	<b>34.571</b>	<b>(4.035)</b>
<b>Costi Operativi (B)</b>	<b>(15.321)</b>	<b>(18.479)</b>	<b>3.158</b>
<b>Margine operativo lordo (A-B)</b>	<b>15.215</b>	<b>16.092</b>	<b>(877)</b>

I "ricavi netti da pedaggio" ammontano a 26,8 milioni di euro ed evidenziano una flessione pari a 3,1 milioni di euro; tale riduzione, pari al 10,35%, è dovuta: i) al generale andamento congiunturale dell'economia ii) al fatto che l'anno precedente era bisestile iii) all'assenza, nel primo trimestre 2009, delle festività pasquali.

La variazione intervenuta nei "costi operativi" è dovuta essenzialmente ai minori interventi manutentivi effettuati.

Per quanto sopra esposto, nel primo trimestre 2009, il "margine operativo lordo" è pari a 15,2 milioni di euro (16,1 milioni di euro nel primo trimestre 2008).

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

(valori in migliaia di euro)

	31/3/2009	31/12/2008	Variazioni
A) Cassa ed altre disponibilità liquide	15.525	13.907	1.618
B) Titoli detenuti per la negoziazione	-	-	-
<b>C) Liquidità (A) + (B)</b>	<b>15.525</b>	<b>13.907</b>	<b>1.618</b>
<b>D) Crediti finanziari</b>	<b>350</b>	<b>350</b>	<b>-</b>
E) Debiti bancari correnti	(50.000)	(50.000)	-
F) Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(1.721)	(943)	(778)
G) Altri debiti finanziari correnti	-	-	-
<b>H) Indebitamento finanziario corrente</b>	<b>(51.721)</b>	<b>(50.943)</b>	<b>(778)</b>
<b>I) (Indebitamento) Disponibilità finanziaria corrente netta (C) + (D) + (H)</b>	<b>(35.846)</b>	<b>(36.686)</b>	<b>840</b>
J) Debiti bancari non correnti	(101.527)	(101.956)	429
K) Obbligazioni emesse	-	-	-
L) Altri debiti non correnti	-	-	-
<b>M) Indebitamento finanziario non corrente (J) + (K) + (L)</b>	<b>(101.527)</b>	<b>(101.956)</b>	<b>429</b>
<b>N) (Indebitamento) Disponibilità finanziaria netta (I) + (M)</b>	<b>(137.373)</b>	<b>(138.642)</b>	<b>1.269</b>

La "posizione finanziaria netta" al 31 marzo 2009, in miglioramento rispetto al saldo al 31 dicembre 2008, evidenzia un indebitamento netto pari a di 137,4 milioni di euro; tale importo, inclusivo del valore attualizzato del "debito verso l'ANAS-Fondo Centrale di Garanzia", risulterebbe pari a 268 milioni di euro (267,6 milioni di euro al 31 dicembre 2008).

Le principali **componenti economiche** del primo trimestre 2009 (confrontate con quelle del corrispondente periodo del 2008) possono essere così sintetizzate:

(valori in migliaia di euro)

	I trimestre 2009	I trimestre 2008	Variazioni
<b>Ricavi della gestione autostradale</b>	2.022	-	2.022
<b>Altri ricavi</b>	145	1	144
<b>Volume d'affari (A)</b>	<b>2.167</b>	<b>1</b>	<b>2.166</b>
<b>Costi Operativi (B)</b>	<b>(2.579)</b>	<b>(798)</b>	<b>(1.781)</b>
<b>Margine operativo lordo (A-B)</b>	<b>(412)</b>	<b>(797)</b>	<b>385</b>

I “*ricavi del settore autostradale*” ammontano a complessivi 2 milioni di euro; tale dato non risulta confrontabile con il precedente trimestre in quanto la Società ha iniziato la gestione diretta della tratta autostradale a far data dal 1° aprile 2008 <sup>(1)</sup>.

I “*costi operativi*” si riferiscono alle principali attività funzionali relative all’area Tecnica, Esercizio, Manutenzione ed Amministrativa-Finanziaria della Società; l’incremento rispetto all’analogo periodo del precedente esercizio è riconducibile alle attività aziendali di manutenzione e di esercizio delle opere “sotto traffico” precedentemente gestite dall’ANAS.

Per quanto sopra esposto, il “*margine operativo lordo*” risulta negativo per 0,4 milioni di euro.

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

(valori in migliaia di euro)

	31/3/2009	31/12/2008	Variazioni
A) Cassa ed altre disponibilità liquide	1.078	570	508
B) Titoli detenuti per la negoziazione	-	-	-
<b>C) Liquidità (A) + (B)</b>	<b>1.078</b>	<b>570</b>	<b>508</b>
<b>D) Crediti finanziari</b>	-	-	-
E) Debiti bancari correnti	(7.487)	(7.487)	-
F) Parte corrente dell’indebitamento non corrente	-	-	-
G) Altri debiti finanziari correnti	-	-	-
<b>H) Indebitamento finanziario corrente</b>	<b>(7.487)</b>	<b>(7.487)</b>	-
<b>I) (Indebitamento) Disponibilità finanziaria corrente netta (C) + (D) + (H)</b>	<b>(6.409)</b>	<b>(6.917)</b>	<b>508</b>
J) Debiti bancari non correnti	-	-	-
K) Obbligazioni emesse	-	-	-
L) Altri debiti non correnti	(10.000)	-	(10.000)
<b>M) Indebitamento finanziario non corrente (J) + (K) + (L)</b>	<b>(10.000)</b>	-	<b>(10.000)</b>
<b>N) (Indebitamento) Disponibilità finanziaria netta (I) + (M)</b>	<b>(16.409)</b>	<b>(6.917)</b>	<b>(9.492)</b>

La “*posizione finanziaria netta*” al 31 marzo 2009 evidenzia un indebitamento di 16,4 milioni di euro (6,9 milioni di euro al 31 dicembre 2008). La variazione intervenuta rispetto al 31 dicembre 2008 è conseguente sia alle spese sostenute per la gestione operativa sia agli investimenti effettuati nel periodo.

La voce “altri debiti non correnti” rappresenta il parziale utilizzo del finanziamento Soci (subordinato) di 95 milioni di euro accordato alla Società dalla Controllante SALT S.p.A..

<sup>(1)</sup> In data 11 febbraio 2008 è divenuta efficace la concessione per la costruzione e gestione dell’infrastruttura, mentre – in data 31 marzo 2008 – si è perfezionato il passaggio, dall’ANAS alla Società, degli asset autostradali.

## ATIVA – Autostrada Torino-Ivrea-Valle d’Aosta S.p.A.

(Società consolidata con il “metodo proporzionale” per una quota pari al 41,17%)



Le principali **componenti economiche** del primo trimestre 2009 (confrontate con quelle del corrispondente periodo del 2008) possono essere così sintetizzate:

(valori in migliaia di euro)

	I trimestre 2009	I trimestre 2008	Variazioni
<b>Ricavi della gestione autostradale</b>	25.116	27.099	(1.983)
<b>Altri ricavi</b>	1.193	1.246	(53)
<b>Volume d'affari (A)</b>	<b>26.309</b>	<b>28.345</b>	<b>(2.036)</b>
<b>Costi Operativi (B)</b>	<b>(13.628)</b>	<b>(11.907)</b>	<b>(1.721)</b>
<b>Margine operativo lordo (A-B)</b>	<b>12.681</b>	<b>16.438</b>	<b>(3.757)</b>

I “ricavi netti da pedaggio” ammontano a 22,8 milioni di euro ed evidenziano una flessione di circa 1,7 milioni di euro rispetto all’analogo periodo del 2008; tale decremento, pari al 6,78%, è riconducibile principalmente al generale andamento congiunturale dell’economia ed in misura minore al fatto che l’anno 2008 era bisestile.

I “costi operativi” si incrementano sia per le maggiori spese sostenute per i “servizi invernali” sia per i maggiori oneri manutentivi.

Per quanto sopra esposto, il “*margine operativo lordo*” è pari a 12,7 milioni di euro con riduzione, rispetto al corrispondente periodo dell’esercizio precedente, di 3,8 milioni di euro.

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

(valori in migliaia di euro)

	31/3/2009	31/12/2008	Variazioni
A) Cassa ed altre disponibilità liquide	2.541	2.705	(164)
B) Titoli detenuti per la negoziazione	-	-	-
<b>C) Liquidità (A)+(B)</b>	<b>2.541</b>	<b>2.705</b>	<b>(164)</b>
<b>D) Crediti finanziari</b>	-	-	-
E) Debiti bancari correnti	-	(7.234)	7.234
F) Parte corrente dell’indebitamento non corrente	(12.863)	(12.019)	(844)
G) Altri debiti finanziari correnti	-	-	-
<b>H) Indebitamento finanziario corrente</b>	<b>(12.863)</b>	<b>(19.253)</b>	<b>6.390</b>
<b>I) (Indebitamento) Disponibilità finanziaria corrente netta (C)+(D)+(H)</b>	<b>(10.322)</b>	<b>(16.548)</b>	<b>6.226</b>
J) Debiti bancari non correnti	(75.340)	(75.332)	(8)
K) Obbligazioni emesse	-	-	-
L) Altri debiti non correnti	-	-	-
<b>M) Indebitamento finanziario non corrente (J)+(K)+(L)</b>	<b>(75.340)</b>	<b>(75.332)</b>	<b>(8)</b>
<b>N) (Indebitamento) Disponibilità finanziaria netta</b>	<b>(85.662)</b>	<b>(91.880)</b>	<b>6.218</b>

La “*posizione finanziaria netta*” al 31 marzo 2009, in miglioramento rispetto al 31 dicembre 2008, evidenzia un indebitamento netto di 85,7 milioni di euro; tale importo, inclusivo del valore attualizzato del “debito verso l’ANAS-Fondo Centrale di Garanzia”, risulterebbe pari a 124 milioni di euro (129,7 milioni di euro al 31 dicembre 2008).

## **Settore Costruzioni**

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

Il “*volume d'affari*”, in contrazione rispetto al primo trimestre 2008, ammonta a 14 milioni di euro (15,9 milioni di euro nel primo trimestre 2008) e risulta realizzato per la quasi totalità nei confronti delle Società concessionarie del Gruppo SIAS.

I “*costi operativi*” del primo trimestre 2009 sono pari a 11,5 milioni di euro (13,5 milioni di euro nel primo trimestre 2008). Per quanto sopra esposto il “*marginale operativo lordo*”, nel primo trimestre 2009, risulta pari a 2,5 milioni di euro (2,4 milioni di euro nel primo trimestre 2008).

La “*posizione finanziaria netta*” al 31 marzo 2009 evidenzia un saldo attivo di 2,3 milioni di euro (1 milione di euro al 31 dicembre 2008).

## **Settore Tecnologico**

### **SINELEC S.p.A.<sup>(1)</sup>**

Il “*volume d'affari*” realizzato nel primo trimestre dell'esercizio 2009 è stato pari a circa 8,1 milioni di euro (8,9 milioni di euro nel primo trimestre dell'esercizio 2008 “pro-forma”).

I “*costi operativi*” si sono ridotti dai 7,2 milioni di euro (primo trimestre 2008 “pro-forma”) ai 6,7 milioni di euro del primo trimestre 2009 a seguito della minore attività svolta.

Per quanto sopra esposto il “*marginale operativo lordo*” nel primo trimestre 2009 è pari a 1,4 milioni di euro (1,7 milioni di euro nel primo trimestre 2008 “pro-forma”).

La “*posizione finanziaria netta*” evidenzia al 31 marzo 2009 un saldo attivo pari a 3,8 milioni di euro (saldo attivo pari a 4,7 milioni di euro al 31 dicembre 2008).

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

Nel trimestre in esame la Società ha realizzato un “*volume d'affari*” pari a circa 2,4 milioni di euro (3,1 milioni di euro nel primo trimestre 2008) e risulta effettuato prevalentemente nei confronti delle Società del Gruppo SIAS. I “*costi operativi*” del primo trimestre 2009 sono pari a 2,1 milioni di euro (2,7 milioni di euro nel primo trimestre 2008). Per quanto sopra esposto il “*marginale operativo lordo*” del primo trimestre 2009 è pari a circa 0,3 milioni di euro (0,4 milioni di euro nel primo trimestre 2008).

La “*posizione finanziaria netta*” evidenzia un saldo attivo pari a 2,8 milioni di euro (saldo attivo pari a 1,3 milioni di euro al 31 dicembre 2008).

---

<sup>(1)</sup> Nell'ambito del processo di riorganizzazione delle società appartenenti al settore tecnologico, nel corso dell'esercizio 2008 la SSAT S.p.A. ha incorporato la controllata SINELEC S.p.A. (che aveva a sua volta incorporato la controllata Infosistem S.p.A.) assumendone altresì la denominazione. Al fine di consentire un'adeguata comparabilità dei dati, sono stati predisposti dati economici “pro-forma” relativi al primo trimestre 2008, nei quali gli effetti della fusione sono stati riflessi come se la stessa fosse avvenuta in data 1° gennaio 2008.

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

Con decorrenza dal 1° maggio 2009, sono stati applicati gli incrementi tariffari relativi all'esercizio 2009 sospesi dal Decreto Legge n. 185 del 29 novembre 2008 ("Misure urgenti per il sostegno a famiglie, lavoro, occupazione e impresa e per ridisegnare in funzione anticrisi il quadro strategico nazionale"), convertito dalla Legge n.2 del 28 gennaio 2009.

Il dettaglio degli incrementi tariffari - suddiviso per singola concessionaria - è di seguito riportato:

##### CONCESSIONARIE PER LE QUALI È INTERVENUTO IL RINNOVO DEGLI STRUMENTI CONVENZIONALI

	Inflazione programmata (a)	Indicatore di produttività (b)	Parametro qualità (c)	Variazione tariffaria "base" (a)-(b)+(c)=(d)	Recupero incrementi anni pregressi (e)	Componente X 2008 (f)	Componente X 2009 (g)	Componente K 2008 (h)	TOTALE INCREMENTO (d)+(e)+(f)+(g)+(h)
Satap S.p.A. – Tronco A4	1,50	-	0,19	1,69	-	3,98	3,98	9,81	<b>19,46</b>
Satap S.p.A. – Tronco A21	1,50	-	0,16	1,66	-	2,92	2,92	5,13	<b>12,63</b>
Ativa S.p.A. <sup>(1)</sup>	1,50	0,96	0,00	0,54	1,00	-	-	5,03	<b>6,57</b>
Autocamionale della Cisa S.p.A.	1,50	-	0,11	1,61	-	-	-	-	<b>1,61</b>
Autostrada Asti-Cuneo S.p.A.	-	-	-	-	9,30	-	-	-	<b>9,30<sup>(2)</sup></b>

<sup>(1)</sup> Società consolidata con il "metodo proporzionale" per una quota pari al 41,17%

<sup>(2)</sup> Incremento tariffario spettante sulla base della convenzione sottoscritta in data 1 agosto 2007, a seguito di aggiudicazione della concessione - avvenuta tramite gara - in data 29 settembre 2005.

L'incremento tariffario riconosciuto alla SATAP S.p.A. (Tronco A4 e Tronco A21) avendo, la stessa, optato per il c.d. "riequilibrio" del piano finanziario riflette - per il tramite delle componenti "X" e "K" - il significativo programma di investimenti posto in essere e realizzato negli ultimi esercizi.

L'ATIVA S.p.A., avendo optato per la c.d. "convalida" del piano finanziario, ha ottenuto - attraverso la componente "K" - la remunerazione degli investimenti realizzati successivamente alla data di sottoscrizione della Convenzione Unica (relativi all'esercizio 2008).

##### CONCESSIONARIE PER LE QUALI SONO ATTUALMENTE IN CORSO LE PROCEDURE PER IL RINNOVO DEGLI STRUMENTI CONVENZIONALI

	Inflazione programmata (a)	Indicatore di produttività (b)	Parametro qualità (c)	Variazione tariffaria "base" (a)-(b)+(c)=(d)	Recupero incrementi anni pregressi (e)	TOTALE INCREMENTO (d)+(e)
AdF S.p.A.	1,50	0,96	0,31	0,85	0,98	<b>1,83</b>
SALT S.p.A.	1,50	0,96	0,55	1,09	3,46	<b>4,55</b>
SAV S.p.A.	1,50	0,96	0,21	0,75	2,15	<b>2,90</b>
SITAF S.p.A. (A32) <sup>(1)</sup>	1,50	0,96	1,48	2,02	2,55	<b>4,57</b>

<sup>(1)</sup> Società valutata con il "metodo del patrimonio netto".

Tenuto conto della decorrenza degli aumenti tariffari (1° maggio 2009), l'incremento medio ponderato delle tariffe, (calcolato sulla base delle percorrenze chilometriche 2008) risulta pari a circa il 5,0%.

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

Con riferimento all'attività dei settori "tecnologico" e "costruzioni ed engineering", essa risulta direttamente connessa al programma di investimenti contenuto nelle Convenzioni Uniche (stipulate, ovvero in corso di definizione); l'auspicata operatività degli strumenti convenzionali (supportata, tra l'altro, dal recente riconoscimento degli adeguamenti tariffari spettanti) si riverbererà sulla "produzione" delle Società operanti in tali settori.

Per quanto concerne il **settore autostradale**, la situazione di incertezza legata alla attuale crisi economica interna ed internazionale non consente - ad oggi - di effettuare previsioni attendibili sull'evoluzione del traffico; tuttavia gli effetti derivanti dall'applicazione, con decorrenza dal 1° maggio 2009, dei citati aumenti tariffari dovrebbe consentire, alle Società autostradali del Gruppo, di compensare il citato calo di traffico.

Si prevede, comunque, di conseguire un risultato positivo per quanto concerne l'intero esercizio 2009.

## **PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI**

**GRUPPO SIAS**  
**RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE AL 31 MARZO 2009**

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

<i>(valori in migliaia di euro)</i>	I trimestre 2009	I trimestre 2008	Variazioni
<b>(A) Volume d'affari</b>			
1) Ricavi del settore autostradale	150.710	165.119	(14.409)
2) Ricavi del settore costruzioni ed engineering	351	773	(422)
3) Ricavi del settore tecnologico	4.091	3.970	121
4) Altri ricavi	<u>11.792</u>	<u>15.255</u>	<u>(3.463)</u>
<b>T o t a l e</b>	<b>166.944</b>	<b>185.117</b>	<b>(18.173)</b>
<b>(B) Costi operativi</b>			
5) Costi per il personale	(32.679)	(32.330)	(349)
6) Costi per servizi	(46.732)	(43.502)	(3.230)
7) Costi per materie prime	(8.107)	(9.468)	1.361
8) Altri costi	(7.041)	(8.831)	1.790
9) Costi capitalizzati sulle immobilizzazioni	<u>7.819</u>	<u>11.593</u>	<u>(3.774)</u>
<b>T o t a l e</b>	<b>(86.740)</b>	<b>(82.538)</b>	<b>(4.202)</b>
<b>RISULTATO LORDO DELL'ATTIVITA' OPERATIVA (A) - (B)</b>	<b>80.204</b>	<b>102.579</b>	<b>(22.375)</b>

**GRUPPO SIAS**  
**RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE AL 31 MARZO 2009**

PROSPETTI CONTABILI – POSIZIONE FINANZIARIA NETTA CONSOLIDATA

<i>(valori in migliaia di euro)</i>	<b>31/3/2009</b>	<b>31/12/2008</b>	<b>Variazioni</b>
A) Cassa ed altre disponibilità liquide	208.131	192.067	16.064
B) Titoli detenuti per la negoziazione	30.022	-	30.022
<b>C) Liquidità (A) + (B)</b>	<b>238.153</b>	<b>192.067</b>	<b>46.086</b>
<b>D) Crediti finanziari</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
E) Debiti bancari correnti	(99.325)	(93.985)	(5.340)
F) Parte corrente dell'indebitamento non corrente (*)	(112.366)	(109.040)	(3.326)
G) Altri debiti finanziari correnti	(2.981)	(9.508)	6.527
<b>H) Indebitamento finanziario corrente</b>	<b>(214.672)</b>	<b>(212.533)</b>	<b>(2.139)</b>
<b>I) (Indebitamento) Disponibilità finanziaria corrente netta (C) + (D) + (H)</b>	<b>23.481</b>	<b>(20.466)</b>	<b>43.947</b>
J) Debiti bancari non correnti (*)	(1.224.858)	(1.183.449)	(41.409)
K) Obbligazioni emesse	(294.467)	(293.443)	(1.024)
L) Altri debiti non correnti	(545)	(651)	106
<b>M) Indebitamento finanziario non corrente (J) + (K) + (L)</b>	<b>(1.519.870)</b>	<b>(1.477.543)</b>	<b>(42.327)</b>
<b>N) (Indebitamento) Disponibilità finanziaria netta (I) + (M)</b>	<b>(1.496.389)</b>	<b>(1.498.009)</b>	<b>1.620</b>

(\*) Relativamente ai finanziamenti erogati da Mediobanca S.p.A. alla controllata SATAP S.p.A. (in scadenza il 14 dicembre 2009, per 400 milioni di euro, ed il 15 gennaio 2010, per 135 milioni di euro) si è tenuto conto - nella classificazione degli stessi - della prevista possibilità, a tali date, di estendere la loro durata fino al dicembre 2021 ("Extension Option").

**NOTE DI COMMENTO AI  
PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI**

**CONTENUTO DEL RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE**

Il presente resoconto intermedio di gestione è stato redatto secondo i principi contabili internazionali IAS/IFRS, conseguentemente, anche i dati comparativi riferiti all’analogo periodo del precedente esercizio risultano conformi ai citati principi.

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:

<i>(in migliaia di euro)</i>	I trimestre 2009	I trimestre 2008	Variazioni
- Corrispettivi da pedaggio	149.318	164.145	(14.827)
- Meno: quota tariffa di comp. dello Stato	<u>(6.928)</u>	<u>(7.652)</u>	724
<b>Ricavi netti da pedaggio (a)</b>	<b>142.390</b>	<b>156.493</b>	<b>(14.103)</b>
Altri ricavi accessori – canoni attivi (b)	<u>8.320</u>	<u>8.626</u>	<u>(306)</u>
<b>Ricavi della gestione autostradale (a + b)</b>	<b>150.710</b>	<b>165.119</b>	<b>(14.409)</b>

I “*corrispettivi da pedaggio*” relativi al I trimestre 2009 sono stati calcolati sulla base dei dati consuntivati al 28 febbraio 2009 stimando, in base all’andamento del traffico rilevato dalle singole stazioni, gli importi relativi al mese di marzo.

I “*ricavi netti da pedaggio*” relativi al primo trimestre 2009 ammontano a 142,4 milioni di euro (156,5 milioni di euro nel primo trimestre 2008); la variazione intervenuta rispetto all’analogo periodo del precedente esercizio è la risultante del recepimento dei ricavi relativi alla tratta autostradale Asti-Cuneo (+2 milioni di euro) e della riduzione dei pedaggi sulle altre tratte gestite (-16,1 milioni di euro); la significativa contrazione verificatasi è da imputare – essenzialmente – al mancato riconoscimento degli adeguamenti tariffari spettanti (quantificabili in circa 11 milioni di euro) ed all’acuirsi degli effetti della recessione economica che ha determinato una sensibile riduzione del traffico.

Gli “*altri ricavi accessori*” fanno riferimento, principalmente, a canoni attivi su aree di servizio e risentono anch’essi della negativa congiuntura economica.

### ***Ricavi del settore costruzioni ed engineering***

I ricavi in oggetto sono composti nel modo seguente:

<i>(in migliaia di euro)</i>	I trimestre 2009	I trimestre 2008	Variazioni
- Ricavi per lavori e progettazione e variazione dei lavori in corso su ordinazione	86	319	(233)
- Altri ricavi	<u>265</u>	<u>454</u>	<u>(189)</u>
<b>Totale</b>	<b>351</b>	<b>773</b>	<b>(422)</b>

Trattasi dell’ammontare totale della “produzione” effettuata verso Terzi dalle controllate ABC Costruzioni S.p.A., ATIVA Engineering S.p.A., Cisa Engineering, S.p.A., LAS s.c.ar.l., Strade Co.Ge S.p.A., Sicogen s.r.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 delle concessionarie autostradali del Gruppo.

Tali ricavi riflettono la contrazione verificatasi nella produzione effettuata nei confronti dei Terzi. Analoga diminuzione – come evidenziato nella voce “costi capitalizzati sulle immobilizzazioni” – è intervenuta nella produzione effettuata a favore delle società del Gruppo SIAS.

### **Ricavi del settore tecnologico**

I ricavi in oggetto risultano così composti:

<i>(in migliaia di euro)</i>	I trimestre 2009	I trimestre 2008	Variazioni
- Ricavi per lavori	6.525	1.415	5.110
- Variazione dei lavori in corso su ordinazione	(2.563)	1.710	(4.273)
- Variazione dei prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti ed altri ricavi	<u>129</u>	<u>845</u>	<u>(716)</u>
<b>Totale</b>	<b>4.091</b>	<b>3.970</b>	<b>121</b>

Trattasi dell'ammontare totale della "produzione" effettuata dalle controllate Sinelec 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 delle concessionarie autostradali del Gruppo.

### **Altri ricavi e proventi**

Tale voce è così composta:

<i>(in migliaia di euro)</i>	I trimestre 2009	I trimestre 2008	Variazioni
- Risarcimenti danni	1.189	1.461	(272)
- Recupero spese ed altri proventi	4.088	6.000	(1.912)
- Quota di competenza del provento derivante dall'attualizzazione del debito verso l'ANAS-FCG	4.652	5.335	(683)
- Lavori per c/CAV TO.MI.	1.786	2.384	(598)
- Contributi in conto esercizio	<u>77</u>	<u>75</u>	<u>2</u>
<b>Totale</b>	<b>11.792</b>	<b>15.255</b>	<b>(3.463)</b>

La voce "Recupero spese ed altri proventi" nel I trimestre dell'esercizio 2008 era ascrivibile, per un importo pari a 1,6 milioni di euro, ad una sopravvenienza attiva riveniente dalla transazione conclusasi con il consorzio CAV.TO.MI. in merito a partite di esercizi precedenti; tale sopravvenienza trovava altresì riscontro in un analogo importo rilevato – al 31 marzo 2008 – tra gli "Altri costi operativi – Altri oneri di gestione".

La voce "Quota di competenza del provento derivante dall'attualizzazione del debito verso l'ANAS-FCG" si riferisce alla quota, di competenza, relativa alla differenza, precedentemente differita, tra l'importo originario del debito ed il suo valore attuale. La riduzione intervenuta in tale voce, rispetto all'analogo periodo del precedente esercizio, riflette la rimodulazione del piano di rimborso del debito della Autocamionale della Cisa S.p.A. a seguito dell'approvazione della Concessione Unica, intervenuta nel corso del 2008, la quale prevede un prolungamento della durata della concessione al 2031.

La voce "Lavori per c/terzi" si riferisce ai ricavi riconosciuti a fronte delle prestazioni di servizio eseguite - per conto del consorzio CAV.TO.MI. - relative alla costruzione della linea ferroviaria ad "Alta Capacità" Torino – Milano. La riduzione rispetto all'analogo periodo del precedente esercizio è riconducibile al minor volume di prestazioni di servizio svolte per conto del consorzio; tale diminuzione trova riscontro in una pressoché analoga contrazione dei "Costi per servizi - Altri costi per servizi".

## COSTI OPERATIVI

### *Costi per il personale*

Tale voce risulta così dettagliata:

<i>(in migliaia di euro)</i>	I trimestre 2009	I trimestre 2008	Variazioni
- Salari e stipendi	23.454	22.892	562
- Oneri sociali	7.423	7.280	143
- Adeguamento attuariale TFR	1.396	1.783	(387)
- Altri costi	<u>406</u>	<u>375</u>	<u>31</u>
<b>Totale</b>	<b>32.679</b>	<b>32.330</b>	<b>349</b>

I “*costi per il personale*”, nonostante il recepimento degli effetti relativi al rinnovo del CCNL del settore autostradale e l’incremento dell’organico dell’Autostrada Asti-Cuneo, risultano sostanzialmente in linea con il I trimestre del precedente esercizio.

### *Costi per servizi*

La voce in oggetto risulta così dettagliata:

<i>(in migliaia di euro)</i>	I trimestre 2009	I trimestre 2008	Variazioni
Manutenzione dei beni gratuitamente reversibili	12.966	12.204	762
Altri costi relativi ai beni gratuitamente reversibili	9.971	6.053	3.918
Altri costi per servizi	<u>23.795</u>	<u>25.245</u>	<u>(1.450)</u>
<b>Totale</b>	<b>46.732</b>	<b>43.502</b>	<b>3.230</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 tre mesi dell’esercizio 2009 ammonta a **25,8 milioni di euro** (23,2 milioni di euro nel primo trimestre del 2008). L’incremento complessivo dei costi per manutenzioni ed altri costi relativi alle immobilizzazioni gratuitamente reversibili, è ascrivibile – essenzialmente – sia ai maggiori interventi manutentivi (che tengono conto altresì della manutenzione della tratta autostradale Asti-Cuneo) sia all’incremento dei costi sostenuti per i “*servizi invernali*” che, nel precedente esercizio, erano stati inferiori in virtù delle favorevoli condizioni climatiche che avevano caratterizzato la stagione invernale.

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 Sicogen s.r.l.. La riduzione intervenuta in tale voce è ascrivibile, principalmente, alla minore attività svolta, rispetto all’analogo periodo del precedente esercizio, dalle Società operanti nei settori “costruzioni ed engineering” e “tecnologico”.

### **Costi per materie prime**

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

<i>(in migliaia di euro)</i>	I trimestre 2009	I trimestre 2008	Variazioni
Materie prime, materiali di consumo e merci	8.585	10.434	(1.849)
Variazioni di rimanenze di materie prime, materiali di consumo e merci	<u>(478)</u>	<u>(966)</u>	<u>488</u>
<b>Totale</b>	<b>8.107</b>	<b>9.468</b>	<b>(1.361)</b>

Tale voce 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., Sicogen s.r.l. e Sinelec S.p.A..

La variazione, rispetto al corrispondente periodo del precedente esercizio, è correlata alla citata riduzione di attività relativa alle società operanti nei settori “costruzioni ed engineering” e “tecnologico”.

### **Altri costi operativi**

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

<i>(in migliaia di euro)</i>	I trimestre 2009	I trimestre 2008	Variazioni
Canone di concessione	3.637	3.949	(312)
Costi per godimento beni di terzi	1.678	1.924	(246)
Altri oneri di gestione	<u>1.726</u>	<u>2.958</u>	<u>(1.232)</u>
<b>Totale</b>	<b>7.041</b>	<b>8.831</b>	<b>(1.790)</b>

La voce “*altri oneri di gestione*”, nel I trimestre dell’esercizio 2008, era ascrivibile - per un importo pari a 1,6 milioni di euro - alla rilevazione da parte della SATAP S.p.A. di una sopravvenienza passiva riveniente dalla transazione conclusasi con il citato consorzio CAV.TO.MI..

### **Costi per lavori interni capitalizzati**

Tale voce, pari a 7.819 migliaia di euro (11.593 migliaia di euro nel primo trimestre 2008), è relativa, principalmente, alla capitalizzazione di lavori interni svolti nell’ambito del Gruppo e capitalizzati ad incremento dei “beni gratuitamente devolvibili”. La significativa riduzione intervenuta rispetto all’analogo periodo del precedente esercizio è riconducibile alla contrazione dell’attività svolta dalle società appartenenti ai settori “costruzioni ed engineering” e “tecnologico” a favore del Gruppo.

## POSIZIONE FINANZIARIA NETTA CONSOLIDATA

<i>(valori in migliaia di euro)</i>	<b>31/3/2009</b>	<b>31/12/2008</b>	<b>Variazioni</b>
A) Cassa ed altre disponibilità liquide	208.131	192.067	16.064
B) Titoli detenuti per la negoziazione	30.022	-	30.022
<b>C) Liquidità (A) + (B)</b>	<b>238.153</b>	<b>192.067</b>	<b>46.086</b>
<b>D) Crediti finanziari</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
E) Debiti bancari correnti	(99.325)	(93.985)	(5.340)
F) Parte corrente dell'indebitamento non corrente (*)	(112.366)	(109.040)	(3.326)
G) Altri debiti finanziari correnti	(2.981)	(9.508)	6.527
<b>H) Indebitamento finanziario corrente</b>	<b>(214.672)</b>	<b>(212.533)</b>	<b>(2.139)</b>
<b>I) (Indebitamento) disponibilità corrente netto (C) + (D) + (H)</b>	<b>23.481</b>	<b>(20.466)</b>	<b>43.947</b>
J) Debiti bancari non correnti (*)	(1.224.858)	(1.183.449)	(41.409)
K) Obbligazioni emesse	(294.467)	(293.443)	(1.024)
L) Altri debiti non correnti	(545)	(651)	106
<b>M) Indebitamento finanziario non corrente (J) + (K) + (L)</b>	<b>(1.519.870)</b>	<b>(1.477.543)</b>	<b>(42.327)</b>
<b>N) Indebitamento finanziario netto (I) + (M)</b>	<b>(1.496.389)</b>	<b>(1.498.009)</b>	<b>1.620</b>

(\*) *Relativamente ai finanziamenti erogati da Mediobanca S.p.A. alla controllata SATAP S.p.A. (in scadenza il 14 dicembre 2009, per 400 milioni di euro, ed il 15 gennaio 2010, per 135 milioni di euro) si è tenuto conto - nella classificazione degli stessi - della prevista possibilità, a tali date, di estendere la loro durata fino al dicembre 2021 ("Extension Option").*

La "posizione finanziaria netta" al 31 marzo 2009, in miglioramento rispetto al 31 dicembre 2008, evidenzia un indebitamento netto di 1.496 milioni di euro; tale importo, inclusivo del valore attualizzato del "debito verso l'ANAS-Fondo Centrale di Garanzia", risulterebbe pari a 1.852 milioni di euro (1.849 milioni di euro al 31 dicembre 2008).

I flussi di cassa generati dalla gestione sono stati utilizzati sia per la realizzazione delle opere incrementative relative all'infrastruttura autostradale del Gruppo sia per l'acquisizione di partecipazioni.

Torino, 13 maggio 2009

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

\*\*\*\*

*Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili e societari Dott. Sergio Prati dichiara, ai sensi del comma 2 articolo 154 bis del Testo Unico della Finanza, che l'informativa contabile contenuta nel presente documento corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.*