



GRUPPO SIAS

**RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE
AL 31 MARZO 2010**

INDICE

| | Pagina |
|--|--------|
| ORGANI SOCIALI | 3 |
| OSSERVAZIONI DEI COMPONENTI DELL'ORGANO DI AMMINISTRAZIONE | 4 |
| PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI | 26 |
| NOTE DI COMMENTO AI PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI | 29 |

**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
Direzione e coordinamento: Argo Finanziaria S.p.A.

**COMPONENTI DELL'ORGANO DI
AMMINISTRAZIONE**

Presidente
Bruno Binasco

Amministratori Delegati
Paolo Pierantoni
Alberto Sacchi

Amministratori
Giovanni Angioni
Giulio Antonello (1)
Enrico Arona
Maria Teresa Bocchetti
Alessandro Braja (1) (2)
Ernesto Maria Cattaneo (2)
Sergio Corbello
Beniamino Gavio
Daniela Gavio
Vincenzo Macchia (2)
Ferruccio Piantini (1)
Graziano Settime (3)

Segretario
Cristina Volpe

- (1) Componenti del "Comitato per la Remunerazione"
(2) Componenti del "Comitato per il Controllo Interno"
(3) Cooptato in sostituzione del dimissionario G. Boschetti

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 2010

CONVENZIONI UNICHE, INVESTIMENTI E STRUTTURA FINANZIARIA DEL GRUPPO

Come illustrato nella relazione sulla gestione del bilancio al 31 dicembre 2009, il Comitato Interministeriale per la Programmazione Economica (CIPE), nella seduta del 22 gennaio 2010, ha approvato il c.d. "piano stralcio" della CISA S.p.A. il quale prevede – in autofinanziamento – la realizzazione di un primo lotto (di circa 15 km, inclusi dei relativi svincoli) del collegamento autostradale "Parma – Autostrada del Brennero", per un totale di 513 milioni di euro; il Cipe ha altresì preso atto che il costo aggiornato dell'intera opera è pari a circa 2,73 miliardi di euro e che il relativo Piano Finanziario di equilibrio necessita di un contributo pubblico di 900 milioni di euro, con un valore di subentro di circa 1,7 miliardi di euro, da garantirsi da parte del Fondo Garanzia per le Opere Pubbliche (FGOP). In data 3 marzo 2010 è stato sottoscritto, con l'Ente Concedente, il nuovo schema di Convenzione Unica (ai sensi della legge 286/2006), sostitutivo del precedente stipulato il 9 luglio 2007. Il nuovo testo convenzionale (che prevede la scadenza della concessione al 31 dicembre 2031) recepisce – quindi – il piano economico finanziario relativo al citato primo lotto del collegamento autostradale con l'Autostrada del Brennero.

L'efficacia di tale Convenzione è subordinata, peraltro, al perfezionarsi dell'iter approvativo previsto dalla legge 286/2006 e s.m.i..

Si è, pertanto, **portato a completamento il processo di rinnovo degli strumenti convenzionali** il quale ha comportato – a fronte dell'impegno alla realizzazione di un **piano di investimenti** pari, complessivamente, a circa **2,8 miliardi di euro** – il riconoscimento di incrementi delle tariffe da pedaggio atto a garantirne la realizzazione.

In merito al reperimento delle risorse finanziarie atte a finanziare il citato programma di investimento si evidenzia che, in data 25 febbraio 2010, è stato stipulato un contratto di finanziamento, fra la controllata SATAP S.p.A. e la Cassa Depositi e Prestiti, pari a 450 milioni di euro di durata quindicennale, finalizzato al completamento dell'ammodernamento della tratta A4 Torino-Milano.

Si ricorda inoltre che, in data 30 dicembre 2009, fra la Banca Europea per gli Investimenti e le banche "intermediarie" Mediobanca ed Unicredit, sono stati stipulati, con una durata rispettivamente pari a 15 e 20 anni, due contratti di provvista - pari a complessivi 500 milioni di euro – che saranno destinati a finanziare, per il tramite di SIAS, i piani di investimento delle singole concessionarie controllate dal Gruppo.

Sono altresì allo studio – anche in un'ottica di diversificazione delle fonti di finanziamento – ulteriori forme di finanziamento "corporate", le quali prevedono anche il ricorso ad emissioni obbligazionarie (non convertibili in azioni); in particolare, anche a seguito della deliberazione assunta, in data 22 marzo 2010, dall'Assemblea degli Obbligazionisti⁽¹⁾ portatori delle "Obbligazioni SIAS 2,625% 2005-2017" convertibili in azioni – risulta attualmente in fase di finalizzazione, in capo a SIAS, un programma di emissioni obbligazionarie di tipo *Euro Medium Term Note* (EMTN).

* * *

⁽¹⁾ In sede assembleare, gli Obbligazionisti hanno deliberato di autorizzare la SIAS, in deroga straordinaria – una tantum - all'articolo 5 del regolamento del prestito convertibile, esclusivamente nell'ambito di un possibile programma EMTN, a cedere in garanzia o costituire in pegno, a favore dei portatori delle obbligazioni non convertibili tempo per tempo emesse da SIAS nell'ambito di tale programma i crediti derivanti dai finanziamenti infragruppo erogati alle controllate concessionarie del Gruppo sulla base della provvista riveniente dal sopracitato programma e conseguente rinuncia - in via straordinaria, limitatamente al suddetto ambito - all'estensione delle stesse garanzie a favore del prestito obbligazionario convertibile "SIAS 2,625% 2005-2017".

In merito agli investimenti realizzati si riporta – di seguito – l’ammontare effettuato nel I trimestre 2010 a confronto con l’analogo dato del precedente esercizio:

| <i>(Importi in milioni di euro)</i> | I trimestre 2010 | I trimestre 2009 |
|--|-------------------------|-------------------------|
| Satap S.p.A. | 16,8 | 15,1 |
| Ativa S.p.A.⁽¹⁾ | 2,1 | 1,2 |
| Autocamionale della Cisa S.p.A. | 3,6 | 5,6 |
| Autostrada Asti-Cuneo S.p.A. | 20,7 | 9,0 |
| Autostrada dei Fiori S.p.A. | 1,5 | 0,6 |
| SALT S.p.A. | 6,3 | 6,8 |
| SAV S.p.A. | 1,0 | 1,1 |
| TOTALE | 52,0 | 39,4 |

⁽¹⁾ Pro-quota degli investimenti pari, complessivamente, a 5,1 milioni di euro; la Società è consolidata, con il “metodo proporzionale”, per una quota pari al 41,17%.

TARIFE DA PEDAGGIO

Si riportano, di seguito, gli **incrementi tariffari** riconosciuti – con decorrenza dal **1° gennaio 2010** – da parte dell’Ente Concedente:

| (%) | Inflazione programmata (a) | Indicatore di produttività (b) | Parametro qualità (c) | Componente X 2010 (d) | Componente K 2010 (e) | TOTALE INCREMENTO (a)+(b)+(c)+(d)+(e) |
|--|-------------------------------|-----------------------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|---|
| Satap S.p.A. – Tronco A4 | 1,50 | - | - | 3,98 | 9,81 | 15,29 |
| - Torino-Novara Est | 1,50 | - | 0,54 | 3,98 | 9,81 | 15,83 |
| - Novara Est-Milano | | | | | | |
| Satap S.p.A. – Tronco A21 | 1,50 | - | 0,15 | 2,92 | 5,13 | 9,70 |
| Ativa S.p.A.⁽¹⁾ | 1,50 | (0,66) | 0,06 | - | 5,33 | 6,23 |
| Autocamionale della Cisa S.p.A. | 1,50 | - | 0,26 | - | - | 1,76 |
| Autostrada Asti-Cuneo S.p.A. | - | - | - | - | - | - |
| Autostrada dei Fiori S.p.A. | 1,50 | (0,46) | 0,11 | - | - | 1,15 |
| SALT S.p.A. | 1,50 | (0,46) | 0,46 | - | - | 1,50 |
| SAV S.p.A. | 1,50 | (0,46) | 0,32 | - | - | 1,36 |

⁽¹⁾ Società consolidata con il “metodo proporzionale” per una quota pari al 41,17%

ANDAMENTO DEL TRAFFICO

L’andamento del traffico risulta sintetizzato nella tabella di seguito riportata:

| <i>(dati in milioni di veicoli Km.)</i> | 2010 | | | 2009 | | | Variazione | | |
|---|----------------|----------------|---------------|----------------|----------------|---------------|-------------------|----------------|---------------|
| | Leggeri | Pesanti | Totale | Leggeri | Pesanti | Totale | Leggeri | Pesanti | Totale |
| 1/1 – 31/1 | 594 | 171 | 765 | 565 | 170 | 735 | +5,13% | +0,73% | +4,11% |
| 1/2 – 28/2 | 570 | 190 | 760 | 568 | 186 | 754 | +0,38% | +1,98% | +0,78% |
| 1/3 – 31/3 | 656 | 225 | 881 | 664 | 212 | 876 | -1,21% | +5,90% | +0,51% |
| Sub-totale 1/1 – 31/3 | 1.820 | 586 | 2.406 | 1.797 | 568 | 2.365 | +1,29% | +3,07% | +1,71% |
| Asti-Cuneo 1/1 – 31/3 | 15 | 5 | 20 | 14 | 5 | 19 | +8,28% | +4,54% | +7,28% |
| Totale Gruppo SIAS 1/1 – 31/3 | 1.835 | 591 | 2.426 | 1.811 | 573 | 2.384 | +1,34% | +3,08% | +1,76% |

I dati di traffico relativi al primo trimestre 2010 evidenziano una crescita dell’1,76% consolidando i segnali di ripresa già manifestatisi nella seconda metà del precedente esercizio. In particolare, il dato relativo ai “veicoli pesanti” evidenzia una crescita significativa (+3,08%) con evidenti benefici – cagionati dal *mix* di traffico – sui “ricavi da pedaggio”.

2. ANALISI DEI RISULTATI DEL PRIMO TRIMESTRE 2010 DEL GRUPPO SIAS

Le principali **componenti economiche** del primo trimestre 2010 (confrontate con quelle del corrispondente periodo del 2009) possono essere così sintetizzate:

(valori in migliaia di euro)

| | I trimestre 2010 | I trimestre 2009 | Variazioni |
|--|------------------|------------------|---------------|
| Ricavi della gestione autostradale ^{(1) (2)} | 183.958 | 157.638 | 26.320 |
| Ricavi dei settori costruzioni ed engineering | 316 | 351 | (35) |
| Ricavi del settore tecnologico | 5.081 | 4.091 | 990 |
| Altri ricavi | 10.786 | 11.792 | (1.006) |
| Volume d'affari (A) | 200.141 | 173.872 | 26.269 |
| Costi Operativi ^{(1) (2)} (B) | (93.088) | (93.668) | 580 |
| Margine operativo lordo (A+B) | 107.053 | 80.204 | 26.849 |

(1) La presente relazione trimestrale, predisposta nel rispetto dei Principi Contabili Internazionali ("IFRS" - International Financial Reporting Standard) recepisce gli **effetti derivanti dall'applicazione dell'Interpretazione IFRIC 12 - Accordi per servizi in concessione omologata il 25 marzo 2009 con Regolamento (CE) n. 254 della Commissione delle Comunità Europee.**
L'IFRIC12 prevede - in capo alle concessionarie autostradali - l'integrale rilevazione, nel c/Economico, dei costi e dei ricavi relativi all'"attività di costruzione" afferente i beni gratuitamente reversibili; tali componenti - ai fini di una migliore rappresentazione nel solo prospetto sopra evidenziato - sono stati stornati, per pari importo, dalle corrispondenti voci di ricavo/costo.

| | I trimestre 2010 | I trimestre 2009 |
|--|------------------|------------------|
| Ricavi del settore costruzione | 52.293 | 39.768 |
| Ricavi "attività di costruzione" società autostradali (incremento beni gratuitamente reversibili) | (51.977) | (39.417) |
| Ricavi del settore costruzione (realizzati al di fuori del Gruppo) | 316 | 351 |
| Costi operativi | (145.065) | (133.085) |
| Costi operativi relativi all' "attività di costruzione" - società autostradali | 51.977 | 39.417 |
| Costi operativi rettificati | (93.088) | (93.668) |

(2) Il Decreto Legge 78/09, convertito in Legge 102/2009, all'art. 19 comma 9 bis ha abolito il sovrapprezzo e, a decorrere dal 5 agosto 2009, lo ha sostituito con un sovracanoone mantenendo inalterate le modalità di calcolo e di corresponsione all'ANAS. Si è, pertanto, provveduto ad esporre i corrispettivi da pedaggio al lordo del valore del sovrapprezzo, valore che, quale canone di concessione, è stato classificato fra gli "altri costi di gestione". Al fine di rendere comparabili i dati con quelli relativi al precedente esercizio si è proceduto a riclassificare la suddetta voce anche per il primo trimestre 2009.

L'**incremento dei "ricavi della gestione autostradale"** (pari a **26,3 milioni di euro**: +16,7%), in presenza di una struttura di costo sostanzialmente invariata, viene integralmente riflesso sul "**marginale operativo lordo**", che registra un **aumento di 26,8 milioni di euro**.

In particolare i "**ricavi del settore autostradale**", pari a 184 milioni di euro (157,6 milioni di euro nel I trimestre 2009), risultano così dettagliati:

(valori in migliaia di euro)

| | I trimestre 2010 | I trimestre 2009 | Variazioni |
|--|------------------|------------------|---------------|
| Ricavi netti da pedaggio | 166.449 | 142.390 | 24.059 |
| Canone / Sovrapprezzi da devolvere all'ANAS | 8.463 | 6.928 | 1.535 |
| Canoni attivi - Royalties dalle aree di servizio | 9.046 | 8.320 | 726 |
| Totale ricavi della gestione autostradale | 183.958 | 157.638 | 26.320 |

L'incremento intervenuto dei "**ricavi netti da pedaggio**" è ascrivibile per 2,7 milioni di euro alla crescita dei volumi di traffico e per 21,4 milioni di euro all'aumento delle tariffe; queste ultime hanno beneficiato sia dell'incremento relativo all'esercizio 2010: pari a 11,2 milioni di euro sia di quello relativo all'esercizio 2009: pari a 10,2 milioni di euro (nel precedente esercizio tale incremento era stato, infatti, applicato con decorrenza 1° maggio).

L'attività svolta verso terzi dal settore "**costruzioni ed engineering**" risulta sostanzialmente allineata all'analogo periodo del precedente esercizio, mentre l'attività del settore "**tecnologico**" evidenzia una crescita pari a circa 1 milione di euro ascrivibile alle maggiori prestazioni rese nell'ambito dei sistemi per la gestione dei pedaggi.

I “costi operativi”, nonostante l’incremento intervenuto, con decorrenza dal 1° maggio 2009, nel “sovrapprezzo” da devolvere all’ANAS evidenziano una riduzione pari a 0,6 milioni di euro.

Per quanto sopra esposto, il “margine operativo lordo” – in crescita di 26,8 milioni di euro - risulta pari a 107,1 milioni di euro.

Per quanto attiene l’**indebitamento finanziario netto**, si fornisce - di seguito - il dettaglio redatto in conformità alla raccomandazione CESR del 10 febbraio 2005:

| <i>(valori in migliaia di euro)</i> | 31/3/2010 | 31/12/2009 | Variazioni |
|--|--------------------|--------------------|-------------------|
| A) Cassa ed altre disponibilità liquide | 194.230 | 169.831 | 24.399 |
| B) Titoli detenuti per la negoziazione | - | - | - |
| C) Liquidità (A) + (B) | 194.230 | 169.831 | 24.399 |
| D) Crediti finanziari | 35.000 | 57.821 | (22.821) |
| E) Debiti bancari correnti | (104.423) | (79.076) | (25.347) |
| F) Parte corrente dell’indebitamento non corrente | (145.556) | (160.129) | 14.573 |
| G) Altri debiti finanziari correnti | (2.601) | (9.295) | 6.694 |
| H) Indebitamento finanziario corrente | (252.580) | (248.500) | (4.080) |
| I) Indebitamento corrente netto (C) + (D) + (H) | (23.350) | (20.848) | (2.502) |
| J) Debiti bancari non correnti | (1.200.426) | (1.179.289) | (21.137) |
| K) Obbligazioni emesse | (298.645) | (297.579) | (1.066) |
| L) Altri debiti non correnti | (344) | (453) | 109 |
| M) Indebitamento finanziario non corrente (J) + (K) + (L) | (1.499.415) | (1.477.321) | (22.094) |
| N) INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO (I) + (M) | (1.522.765) | (1.498.169) | (24.596) |

La “posizione finanziaria netta” al 31 marzo 2010 evidenzia un indebitamento netto di 1.522,8 milioni di euro (1.498,2 milioni di euro al 31 dicembre 2009); tale importo, inclusivo del valore attualizzato del “debito verso l’ANAS-Fondo Centrale di Garanzia”, risulterebbe pari a 1.908,9 milioni di euro (1.879,4 milioni di euro al 31 dicembre 2009).

La realizzazione delle opere incrementative relative all’infrastruttura autostradale del Gruppo, le competenze maturate con riferimento ai finanziamenti in essere, unitamente alla dinamica del “capitale circolante” hanno assorbito i flussi di cassa generati dalla gestione determinando – peraltro – un modesto incremento dell’ “indebitamento corrente netto” (pari a 2,5 milioni di euro).

In merito all’ “indebitamento finanziario non corrente” si evidenzia il recepimento del “fair value”, al 31 marzo 2010, dei contratti di Interest Rate Swap che ha comportato un incremento dei debiti pari a circa 23,1 milioni di euro. Nei precedenti esercizi, al fine di prevenire il rischio derivante dalla variazione dei tassi di interesse, le Società concessionarie autostradali del Gruppo avevano provveduto a stipulare contratti di “copertura” (basati su IRS) con primarie istituzioni finanziarie. Ad oggi circa l’80% dell’indebitamento a medio-lungo termine del Gruppo risulta a “tasso fisso”/“hedged” ed è regolato sulla base di un esborso corrispondente ad un **tasso medio ponderato** “all-in” pari al **3,7%**.

3. ANALISI DEI RISULTATI DEL PRIMO TRIMESTRE 2010 DELLE PRINCIPALI PARTECIPATE

Settore Autostradale



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

Le principali **componenti economiche** del primo trimestre 2010 (confrontate con quelle del corrispondente periodo del 2009) possono essere così sintetizzate:

TRONCO A21 E TRONCO A4

| <i>(valori in migliaia di euro)</i> | I trimestre 2010 | I trimestre 2009 | Variazioni |
|---|-------------------------|-------------------------|-------------------|
| Ricavi della gestione autostradale ⁽¹⁾ | 74.356 | 55.460 | 18.896 |
| Altri ricavi ⁽²⁾ | 3.030 | 2.732 | 298 |
| Volume d'affari (A) | 77.386 | 58.192 | 19.194 |
| Costi Operativi ⁽¹⁾⁽²⁾ (B) | (33.419) | (32.996) | (423) |
| Margine operativo lordo (A-B) | 43.967 | 25.196 | 18.771 |

⁽¹⁾ Importi al netto dei ricavi e dei costi capitalizzati relativi all'attività di costruzione dei beni gratuitamente devolvibili pari rispettivamente a 16,8 milioni di euro nel primo trimestre 2010 e 15,1 milioni di euro nel primo trimestre 2009.

⁽²⁾ Al netto dei costi per lavori sostenuti e successivamente "ribaltati" a Terzi.

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

TORINO – ALESSANDRIA – PIACENZA (TRONCO A21)

| <i>(valori in migliaia di euro)</i> | I trimestre 2010 | I trimestre 2009 | Variazioni |
|--------------------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------|
| Ricavi della gestione autostradale | 31.833 | 24.977 | 6.856 |
| Altri ricavi | 1.755 | 1.713 | 42 |
| Volume d'affari (A) | 33.588 | 26.690 | 6.898 |
| Costi Operativi (B) | (16.186) | (14.907) | (1.279) |
| Margine operativo lordo (A-B) | 17.402 | 11.783 | 5.619 |

I ricavi della gestione autostradale sono pari a 31.833 migliaia di euro (24.977 migliaia di euro nel primo trimestre dell'esercizio precedente) e sono così composti:

| <i>(valori in migliaia di euro)</i> | I trimestre 2010 | I trimestre 2009 | Variazioni |
|--|-------------------------|-------------------------|-------------------|
| Ricavi netti da pedaggio | 28.290 | 21.832 | 6.458 |
| Canone / Sovracanone da devolvere all'ANAS | 1.991 | 1.577 | 414 |
| Altri ricavi accessori | 1.552 | 1.568 | (16) |
| Totale ricavi del settore autostradale | 31.833 | 24.977 | 6.856 |

L'incremento dei "ricavi netti da pedaggio" è ascrivibile per 0,9 milioni di euro alla crescita dei volumi di traffico e per 5,6 milioni di euro all'aumento delle tariffe; quest'ultime hanno beneficiato - nel confronto con l'analogo periodo del precedente esercizio - sia dell'incremento relativo all'esercizio 2010, pari a 2,9 milioni di euro: +9,70% sia di quello

relativo all'esercizio 2009, pari a 2,7 milioni di euro: +12,63% (nel precedente esercizio tale incremento era stato, infatti, applicato con decorrenza 1° maggio).

La tabella che segue evidenzia l'andamento del traffico nel periodo (dati in milioni di veicoli Km):

| 1/1-31/3/2010 | | | 1/1-31/3/2009 | | | Variazioni | | |
|---------------|---------|--------|---------------|---------|--------|------------|---------|--------|
| Leggeri | Pesanti | Totale | Leggeri | Pesanti | Totale | Leggeri | Pesanti | Totale |
| 304 | 152 | 456 | 296 | 144 | 440 | +2,65% | +5,33% | +3,53% |

Gli "altri ricavi accessori" fanno riferimento, principalmente, a canoni attivi su aree di servizio; il valore consuntivato nei primi tre mesi dell'esercizio 2010 è sostanzialmente allineato rispetto a quello realizzato nel primo trimestre 2009.

L'incremento dei "costi operativi" (pari a 1,3 milioni di euro) è ascrivibile al sostenimento sia di maggiori costi per "servizi invernali" e per "altri costi relativi ai beni reversibili" (+0,7 milioni di euro) sia all'incremento del "canone di concessione/sovrapprezzo da devolvere all'ANAS" (+0,6 milioni di euro).

Per quanto sopra riportato il "margine operativo lordo" (EBITDA) si incrementa di 5,6 milioni di euro, attestandosi su di un valore pari a pari a 17,4 milioni di euro.

TORINO – MILANO (TRONCO A4)

| (valori in migliaia di euro) | I trimestre 2010 | I trimestre 2009 | Variazioni |
|--------------------------------------|------------------|------------------|---------------|
| Ricavi della gestione autostradale | 42.523 | 30.483 | 12.040 |
| Altri ricavi | 1.275 | 1.019 | 256 |
| Volume d'affari (A) | 43.798 | 31.502 | 12.296 |
| Costi Operativi (B) | (17.233) | (18.089) | 856 |
| Margine operativo lordo (A-B) | 26.565 | 13.413 | 13.152 |

I ricavi della gestione autostradale sono pari a 42.523 migliaia di euro (30.483 migliaia di euro nel primo trimestre dell'esercizio precedente) e sono così composti:

| (valori in migliaia di euro) | I trimestre 2010 | I trimestre 2009 | Variazioni |
|--|------------------|------------------|------------|
| Ricavi netti da pedaggio | 37.970 | 26.503 | 11.467 |
| Canone / Sovracanone da devolvere all'ANAS | 2.147 | 1.721 | 426 |
| Altri ricavi accessori | 2.406 | 2.259 | 147 |
| Totale ricavi del settore autostradale | 42.523 | 30.483 | 12.040 |

Relativamente al "Tronco A4" l'incremento dei "ricavi netti da pedaggio" è ascrivibile per 0,9 milioni di euro alla crescita dei volumi di traffico e - per 10,6 milioni di euro - all'aumento delle tariffe; queste ultime hanno beneficiato - nel confronto con l'analogo periodo del precedente esercizio - sia dell'incremento relativo all'esercizio 2010, pari a 5,4 milioni di euro: +15,29% per la tratta Torino-Novara e +15,83% per la tratta Novara Est-Milano sia di quello relativo all'esercizio 2009, pari a 5,2 milioni di euro: +19,46% (nel precedente esercizio tale incremento era stato, infatti, applicato con decorrenza 1° maggio).

La tabella che segue evidenzia l'andamento del traffico nel periodo (dati in milioni di veicoli Km):

| 1/1-31/3/2010 | | | 1/1-31/3/2009 | | | Variazioni | | |
|---------------|---------|--------|---------------|---------|--------|------------|---------|--------|
| Leggeri | Pesanti | Totale | Leggeri | Pesanti | Totale | Leggeri | Pesanti | Totale |
| 421 | 136 | 557 | 408 | 131 | 539 | +3,03% | +3,94% | +3,25% |

Gli "altri ricavi accessori" fanno riferimento, principalmente, a canoni attivi su aree di servizio; il valore consuntivato nei primi tre mesi dell'esercizio 2010 si incrementa del 6,5% rispetto all'analogo periodo del precedente esercizio.

La diminuzione di 0,9 milioni di euro registrata nei "costi operativi" è la risultante della riduzione delle spese sostenute per le "manutenzioni relative alle immobilizzazioni gratuitamente reversibili" (-1,9 milioni di euro) ascrivibile alla

diversa programmazione, rispetto al precedente esercizio, degli interventi manutentivi e dell'incremento sia dei costi per "servizi invernali" (+0,4 milioni di euro) sia del "canone di concessione/sovrapprezzo da devolvere all'ANAS" (+0,7 milioni di euro).

Il "margine operativo lordo" (EBITDA) risulta, pertanto, pari a 26,6 milioni di euro (13,4 milioni di euro nel primo trimestre dell'esercizio 2009).

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

| <i>(valori in migliaia di euro)</i> | 31/3/2010 | 31/12/2009 | Variazioni |
|--|------------------|-------------------|-------------------|
| A) Cassa ed altre disponibilità liquide | 65.037 | 57.588 | 7.449 |
| B) Titoli detenuti per la negoziazione | - | - | - |
| C) Liquidità (A) + (B) | 65.037 | 57.588 | 7.449 |
| D) Crediti finanziari | 120.000 | 120.000 | - |
| E) Debiti bancari correnti | - | - | - |
| F) Parte corrente dell'indebitamento non corrente | (30.143) | (22.619) | (7.524) |
| G) Altri debiti finanziari correnti | - | - | - |
| H) Indebitamento finanziario corrente | (30.143) | (22.619) | (7.524) |
| I) (Indebitamento) Disponibilità finanziaria corrente netta (C) + (D) + (H) | 154.894 | 154.969 | (75) |
| J) Debiti bancari non correnti | (819.982) | (802.497) | (17.485) |
| K) Obbligazioni emesse | (3) | (3) | - |
| L) Altri debiti non correnti | - | - | - |
| M) Indebitamento finanziario non corrente (J) + (K) + (L) | (819.985) | (802.500) | (17.485) |
| N) (Indebitamento) Disponibilità finanziaria netta (I) + (M) | (665.091) | (647.531) | (17.560) |

La "posizione finanziaria netta" al 31 marzo 2010 evidenzia un indebitamento pari a 665,1 milioni di euro (indebitamento pari a 647,5 milioni di euro al 31 dicembre 2009); tale importo, inclusivo del valore attualizzato del "debito verso il Fondo Centrale di Garanzia ed ANAS" risulterebbe pari a 693 milioni di euro (675 milioni di euro al 31 dicembre 2009).

La voce "crediti finanziari" è relativa al finanziamento 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 0,50% (50 b.p.s.); il finanziamento ha scadenza al 30 settembre ed è rinnovabile di anno in anno.

La variazione verificatasi nella voce "debiti bancari non correnti" è imputabile - essenzialmente - al recepimento del "fair value", al 31 marzo 2010, dei contratti di Interest Rate Swap che ha comportato un incremento dei debiti pari a circa 19,3 milioni di euro; la Società, infatti, nei precedenti esercizi aveva provveduto a stipulare – con primarie istituzioni finanziarie – contratti di Interest Rate Swap per un controvalore nominale complessivo, al 31 marzo 2010, pari a 725 milioni di euro aventi scadenza tra il 2021 ed il 2024; su tali finanziamenti la Società si è garantita, pertanto, un tasso medio ponderato "all-in" pari al 4,2%.

Le principali **componenti economiche** del primo trimestre 2010 (confrontate con quelle del corrispondente periodo del 2009) possono essere così sintetizzate:

(valori in migliaia di euro)

| | I trimestre 2010 | I trimestre 2009 | Variazioni |
|---|------------------|------------------|----------------|
| Ricavi della gestione autostradale ⁽¹⁾ | 37.681 | 34.738 | 2.943 |
| Altri ricavi | 2.039 | 1.770 | 269 |
| Volume d'affari (A) | 39.720 | 36.508 | 3.212 |
| Costi Operativi ⁽¹⁾ (B) | (18.515) | (16.327) | (2.188) |
| Margine operativo lordo (A-B) | 21.205 | 20.181 | 1.024 |

⁽¹⁾ Importi al netto dei ricavi e dei costi capitalizzati relativi all'attività di costruzione dei beni gratuitamente devolvibili pari rispettivamente a 6,3 milioni di euro nel primo trimestre 2010 e 6,8 milioni di euro nel primo trimestre 2009.

I ricavi della gestione autostradale sono pari a 37,7 milioni di euro (34,7 milioni di euro nel primo trimestre dell'esercizio precedente) e sono così composti:

(valori in migliaia di euro)

| | I trimestre 2010 | I trimestre 2009 | Variazioni |
|--|------------------|------------------|------------|
| Ricavi netti da pedaggio | 34.304 | 31.757 | 2.547 |
| Canone / Sovracanone da devolvere all'ANAS | 1.547 | 1.342 | 205 |
| Altri ricavi accessori | 1.830 | 1.639 | 191 |
| Totale ricavi del settore autostradale | 37.681 | 34.738 | 2.943 |

L'incremento dei "ricavi netti da pedaggio" è ascrivibile per 0,5 milioni di euro alla crescita dei volumi di traffico e per 2 milioni di euro all'aumento delle tariffe; quest'ultime hanno beneficiato - nel confronto con l'analogo periodo del precedente esercizio - sia dell'incremento relativo all'esercizio 2010, pari a 0,6 milioni di euro: +1,50% sia di quello relativo all'esercizio 2009, pari a 1,4 milioni di euro: +4,55% (nel precedente esercizio tale incremento era stato, infatti, applicato con decorrenza 1° maggio).

La tabella che segue evidenzia l'andamento del traffico nel periodo (dati in milioni di veicoli Km):

| 1/1-31/3/2010 | | | 1/1-31/3/2009 | | | Variazioni | | |
|---------------|---------|--------|---------------|---------|--------|------------|---------|--------|
| Leggeri | Pesanti | Totale | Leggeri | Pesanti | Totale | Leggeri | Pesanti | Totale |
| 318 | 92 | 410 | 315 | 90 | 405 | +1,20% | +2,11% | +1,40% |

Gli "altri ricavi accessori" fanno riferimento, principalmente, a canoni attivi su aree di servizio.

L'incremento di 2,2 milioni di euro registrato nei "costi operativi" è stato determinato da maggiori spese sostenute per le "manutenzioni relative alle immobilizzazioni gratuitamente reversibili" ascrivibili alla diversa programmazione, rispetto al precedente esercizio, degli interventi manutentivi.

Il "margine operativo lordo" (EBITDA) risulta, pertanto, pari a 21,2 milioni di euro (20,2 milioni di euro nel primo trimestre dell'esercizio 2009).

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

| <i>(valori in migliaia di euro)</i> | 31/3/2010 | 31/12/2009 | Variazioni |
|--|------------------|-------------------|-------------------|
| A) Cassa ed altre disponibilità liquide | 68.349 | 56.413 | 11.936 |
| B) Titoli detenuti per la negoziazione | - | - | - |
| C) Liquidità (A) + (B) | 68.349 | 56.413 | 11.936 |
| D) Crediti finanziari | 35.000 | 57.821 | (22.821) |
| E) Debiti bancari correnti | - | - | - |
| F) Parte corrente dell'indebitamento non corrente | (42.603) | (66.287) | 23.684 |
| G) Altri debiti finanziari correnti | - | - | - |
| H) Indebitamento finanziario corrente | (42.603) | (66.287) | 23.684 |
| I) (Indebitamento) Disponibilità finanziaria corrente netta (C) + (D) + (H) | 60.746 | 47.947 | 12.799 |
| J) Debiti bancari non correnti | (126.134) | (123.866) | (2.268) |
| K) Obbligazioni emesse | - | - | - |
| L) Altri debiti non correnti | - | - | - |
| M) Indebitamento finanziario non corrente (J) + (K) + (L) | (126.134) | (123.866) | (2.268) |
| N) (Indebitamento) Disponibilità finanziaria netta (I) + (M) | (65.388) | (75.919) | 10.531 |

La “*posizione finanziaria netta*” al 31 marzo 2010, in miglioramento rispetto al saldo al 31 dicembre 2009, evidenzia un indebitamento netto pari a 65,3 milioni di euro; tale importo, inclusivo del valore attualizzato del “debito verso l’ANAS-Fondo Centrale di Garanzia”, risulterebbe pari a 145,5 milioni di euro (155,1 milioni di euro al 31 dicembre 2009).

La voce “*crediti finanziari*” si riferisce al temporaneo investimento della liquidità in operazioni di Pronti c/Termine.

Si evidenzia inoltre che al 31 marzo 2010 risulta in essere un finanziamento - a condizioni di mercato - effettuato a favore della controllata Logistica Tirrenica S.p.A. per un importo pari ad 1,1 milioni di euro; la Società ha altresì erogato alla controllata Asti-Cuneo S.p.A. un finanziamento “mezzanino” per un importo pari a 11,3 milioni di euro (ad un tasso fisso determinato a condizioni di mercato considerate la durata e le condizioni “subordinate” di restituzione).



Le principali **componenti economiche** del primo trimestre 2010 (confrontate con quelle del corrispondente periodo del 2009) possono essere così sintetizzate:

| <i>(valori in migliaia di euro)</i> | I trimestre 2010 | I trimestre 2009 | Variazioni |
|---|-------------------------|-------------------------|-------------------|
| Ricavi della gestione autostradale ⁽¹⁾ | 16.288 | 15.116 | 1.172 |
| Altri ricavi | 1.186 | 809 | 377 |
| Volume d'affari (A) | 17.474 | 15.925 | 1.549 |
| Costi Operativi ⁽¹⁾ (B) | (11.237) | (11.931) | 694 |
| Margine operativo lordo (A-B) | 6.237 | 3.994 | 2.243 |

⁽¹⁾ Importi al netto dei ricavi e dei costi capitalizzati relativi all'attività di costruzione dei beni gratuitamente devolvibili pari rispettivamente a 3,6 milioni di euro nel primo trimestre 2010 e 5,6 milioni di euro nel primo trimestre 2009.

I ricavi della gestione autostradale sono pari a 16,3 milioni di euro (15,1 milioni di euro nel primo trimestre dell'esercizio precedente) e sono così composti:

| <i>(valori in migliaia di euro)</i> | I trimestre 2010 | I trimestre 2009 | Variazioni |
|--|-------------------------|-------------------------|-------------------|
| Ricavi netti da pedaggio | 14.071 | 13.436 | 635 |
| Canone / Sovracanone da devolvere all'ANAS | 638 | 523 | 115 |
| Altri ricavi accessori | 1.579 | 1.157 | 422 |
| Totale ricavi del settore autostradale | 16.288 | 15.116 | 1.172 |

L'incremento dei "ricavi netti da pedaggio" è ascrivibile per 0,1 milioni di euro alla crescita dei volumi di traffico e per 0,5 milioni di euro all'aumento delle tariffe; quest'ultime hanno beneficiato - nel confronto con l'analogo periodo del precedente esercizio - sia dell'incremento relativo all'esercizio 2010, pari a 0,2 milioni di euro: +1,76% sia di quello relativo all'esercizio 2009, pari a 0,3 milioni di euro: +1,61% (nel precedente esercizio tale incremento era stato, infatti, applicato con decorrenza 1° maggio).

La tabella che segue evidenzia l'andamento del traffico nel periodo (dati in milioni di veicoli Km):

| 1/1-31/3/2010 | | | 1/1-31/3/2009 | | | Variazioni | | |
|----------------------|----------------|---------------|----------------------|----------------|---------------|-------------------|----------------|---------------|
| Leggeri | Pesanti | Totale | Leggeri | Pesanti | Totale | Leggeri | Pesanti | Totale |
| 105 | 45 | 150 | 105 | 44 | 149 | -0,19% | +1,75% | +0,38% |

Gli "altri ricavi accessori" fanno riferimento, principalmente, a canoni attivi su aree di servizio.

Il decremento dei "costi operativi" (pari a 0,7 milioni di euro) è ascrivibile, essenzialmente, al contenimento dei costi sostenuti per le "manutenzioni relative alle immobilizzazioni reversibili" dovuto ad una diversa programmazione degli interventi rispetto alle previsioni del piano lavori causata dalle avverse condizioni atmosferiche del periodo considerato.

Il "margine operativo lordo" (EBITDA) risulta, pertanto, pari a 6,2 milioni di euro (4 milioni di euro nel primo trimestre 2009).

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

| <i>(valori in migliaia di euro)</i> | 31/3/2010 | 31/12/2009 | Variazioni |
|--|------------------|-------------------|-------------------|
| A) Cassa ed altre disponibilità liquide | 2.089 | 2.062 | 27 |
| B) Titoli detenuti per la negoziazione | - | - | - |
| C) Liquidità (A) + (B) | 2.089 | 2.062 | 27 |
| D) Crediti finanziari | - | - | - |
| E) Debiti bancari correnti | (4.609) | (3.903) | (706) |
| F) Parte corrente dell'indebitamento non corrente | (10.323) | (10.000) | (323) |
| G) Altri debiti finanziari correnti | - | - | - |
| H) Indebitamento finanziario corrente | (14.932) | (13.903) | (1.029) |
| I) (Indebitamento) Disponibilità finanziaria corrente netta (C) + (D) + (H) | (12.843) | (11.841) | (1.002) |
| J) Debiti bancari non correnti | (77.714) | (76.776) | (938) |
| K) Obbligazioni emesse | - | - | - |
| L) Altri debiti non correnti | - | - | - |
| M) Indebitamento finanziario non corrente (J) + (K) + (L) | (77.714) | (76.776) | (938) |
| N) (Indebitamento) Disponibilità finanziaria netta (I) + (M) | (90.557) | (88.617) | (1.940) |

La “*posizione finanziaria netta*” al 31 marzo 2010 evidenzia un indebitamento pari a 90,6 milioni di euro (indebitamento pari a 88,6 milioni di euro al 31 dicembre 2009); tale importo, inclusivo del valore attualizzato del “*debito verso il Fondo Centrale di Garanzia ed ANAS*” risulterebbe pari a 118,6 milioni di euro (116,3 milioni di euro al 31 dicembre 2009).

Le principali **componenti economiche** del primo trimestre 2010 (confrontate con quelle del corrispondente periodo del 2009) possono essere così sintetizzate:

(valori in migliaia di euro)

| | I trimestre 2010 | I trimestre 2009 | Variazioni |
|---|------------------|------------------|--------------|
| Ricavi della gestione autostradale ⁽¹⁾ | 11.704 | 11.118 | 586 |
| Altri ricavi | 1.718 | 1.587 | 131 |
| Volume d'affari (A) | 13.422 | 12.705 | 717 |
| Costi Operativi ⁽¹⁾ (B) | (5.462) | (5.795) | 333 |
| Margine operativo lordo (A-B) | 7.960 | 6.910 | 1.050 |

⁽¹⁾ Importi al netto dei ricavi e dei costi capitalizzati relativi all'attività di costruzione dei beni gratuitamente devolvibili pari rispettivamente a 1 milione di euro nel primo trimestre 2010 ed 1,1 milioni di euro nel primo trimestre 2009.

I ricavi della gestione autostradale sono pari a 11,7 milioni di euro (11,1 milioni di euro nel primo trimestre dell'esercizio precedente) e sono così composti:

(valori in migliaia di euro)

| | I trimestre 2010 | I trimestre 2009 | Variazioni |
|--|------------------|------------------|------------|
| Ricavi netti da pedaggio | 11.110 | 10.612 | 498 |
| Canone / Sovracanone da devolvere all'ANAS | 341 | 282 | 59 |
| Altri ricavi accessori | 253 | 224 | 29 |
| Totale ricavi del settore autostradale | 11.704 | 11.118 | 586 |

L'incremento dei "ricavi netti da pedaggio" è ascrivibile per 0,1 milioni di euro alla crescita dei volumi di traffico e per 0,4 milioni di euro all'aumento delle tariffe; quest'ultime hanno beneficiato - nel confronto con l'analogo periodo del precedente esercizio - sia dell'incremento relativo all'esercizio 2010, pari a 0,1 milioni di euro: +1,36% sia di quello relativo all'esercizio 2009, pari a 0,3 milioni di euro: +2,9%, (nel precedente esercizio tale incremento era stato, infatti, applicato con decorrenza 1° maggio).

La tabella che segue evidenzia l'andamento del traffico nel periodo (dati in milioni di veicoli Km):

| 1/1-31/3/2010 | | | 1/1-31/3/2009 | | | Variazioni | | |
|---------------|---------|--------|---------------|---------|--------|------------|---------|--------|
| Leggeri | Pesanti | Totale | Leggeri | Pesanti | Totale | Leggeri | Pesanti | Totale |
| 75 | 18 | 93 | 76 | 17 | 93 | -0,73% | +3,82% | +0,12% |

Gli "altri ricavi accessori" fanno riferimento, principalmente, a canoni attivi su aree di servizio.

Il decremento dei "costi operativi" (pari a 0,3 milioni di euro) è stato determinato dalle minori manutenzioni consuntivate nel periodo ascrivibili ad una diversa programmazione degli interventi.

Il "margine operativo lordo" (EBITDA) risulta, pertanto, pari a 8 milioni di euro (6,9 milioni di euro nel primo trimestre 2009).

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

| <i>(valori in migliaia di euro)</i> | 31/3/2010 | 31/12/2009 | Variazioni |
|--|------------------|-------------------|-------------------|
| A) Cassa ed altre disponibilità liquide | 2.790 | 2.783 | 7 |
| B) Titoli detenuti per la negoziazione | - | - | - |
| C) Liquidità (A)+(B) | 2.790 | 2.783 | 7 |
| D) Crediti finanziari | - | - | - |
| E) Debiti bancari correnti | (51.740) | (54.614) | 2.874 |
| F) Parte corrente dell'indebitamento non corrente | (4.873) | (4.381) | (492) |
| G) Altri debiti finanziari correnti | - | - | - |
| H) Indebitamento finanziario corrente | (56.613) | (58.995) | 2.382 |
| I) (Indebitamento) Disponibilità finanziaria corrente netta (C)+(D)+(H) | (53.823) | (56.212) | 2.389 |
| J) Debiti bancari non correnti | (38.961) | (38.387) | (574) |
| K) Obbligazioni emesse | - | - | - |
| L) Altri debiti non correnti | - | - | - |
| M) Indebitamento finanziario non corrente (J)+(K)+(L) | (38.961) | (38.387) | (574) |
| N) (Indebitamento) Disponibilità finanziaria netta (I)+(M) | (92.784) | (94.599) | 1.815 |

La “*posizione finanziaria netta*” al 31 marzo 2010 evidenzia un miglioramento di 1,8 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2009. La “*posizione finanziaria netta*” inclusiva del valore attualizzato del “debito verso l'ANAS-Fondo Centrale di Garanzia”, risulterebbe pari a 203,4 milioni di euro (203,9 milioni di euro al 31 dicembre 2009).



Le principali **componenti economiche** del primo trimestre 2010 (confrontate con quelle del corrispondente periodo del 2009) possono essere così sintetizzate:

(valori in migliaia di euro)

| | I trimestre 2010 | I trimestre 2009 | Variazioni |
|---|------------------|------------------|--------------|
| Ricavi della gestione autostradale ⁽¹⁾ | 30.546 | 29.177 | 1.369 |
| Altri ricavi | 2.153 | 2.213 | (60) |
| Volume d'affari (A) | 32.699 | 31.390 | 1.309 |
| Costi Operativi ⁽¹⁾ (B) | (15.853) | (16.175) | 322 |
| Margine operativo lordo (A-B) | 16.846 | 15.215 | 1.631 |

⁽¹⁾ Importi al netto dei ricavi e dei costi capitalizzati relativi all'attività di costruzione dei beni gratuitamente devolvibili pari rispettivamente a 1,5 milioni di euro nel primo trimestre 2010 ed 0,6 milioni di euro nel primo trimestre 2009.

I ricavi della gestione autostradale sono pari a 30,5 milioni di euro (29,2 milioni di euro nel primo trimestre dell'esercizio precedente) e sono così composti:

(valori in migliaia di euro)

| | I trimestre 2010 | I trimestre 2009 | Variazioni |
|---|------------------|------------------|--------------|
| Ricavi netti da pedaggio | 27.957 | 26.832 | 1.125 |
| Canone / Sovracanone da devolvere all'ANAS | 1.037 | 854 | 183 |
| Altri ricavi accessori | 1.552 | 1.491 | 61 |
| Totale ricavi del settore autostradale | 30.546 | 29.177 | 1.369 |

L'incremento dei "ricavi netti da pedaggio" (pari a 1,1 milioni di euro) è ascrivibile per 0,2 milioni di euro alla crescita dei volumi di traffico e per 0,9 milioni di euro all'aumento delle tariffe; quest'ultime hanno beneficiato - nel confronto con l'analogo periodo del precedente esercizio - sia dell'incremento relativo all'esercizio 2010, pari a 0,4 milioni di euro: +1,15% sia di quello relativo all'esercizio 2009, pari a 0,5 milioni di euro: +1,83% (nel precedente esercizio tale incremento era stato, infatti, applicato con decorrenza 1° maggio).

La tabella che segue evidenzia l'andamento del traffico nel periodo (dati in milioni di veicoli Km):

| 1/1-31/3/2010 | | | 1/1-31/3/2009 | | | Variazioni | | |
|---------------|---------|--------|---------------|---------|--------|------------|---------|--------|
| Leggeri | Pesanti | Totale | Leggeri | Pesanti | Totale | Leggeri | Pesanti | Totale |
| 198 | 65 | 263 | 199 | 64 | 263 | -0,71% | +2,84% | +0,15% |

Gli "altri ricavi accessori" fanno riferimento, principalmente, a canoni attivi su aree di servizio; il valore consuntivato nei primi tre mesi dell'esercizio 2010 è aumentato del 3,98% rispetto a quello realizzato nel primo trimestre 2009.

La diminuzione dei "costi operativi" (pari a 0,3 milioni di euro) è ascrivibile, ad un contenimento dei costi per servizi in linea con il budget 2010.

Il "margine operativo lordo" (EBITDA) risulta, pertanto, pari a 16,8 milioni di euro (15,2 milioni di euro nel primo trimestre 2009).

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

| <i>(valori in migliaia di euro)</i> | 31/3/2010 | 31/12/2009 | Variazioni |
|--|------------------|-------------------|-------------------|
| A) Cassa ed altre disponibilità liquide | 33.457 | 23.011 | 10.446 |
| B) Titoli detenuti per la negoziazione | - | - | - |
| C) Liquidità (A)+(B) | 33.457 | 23.011 | 10.446 |
| D) Crediti finanziari | 350 | 350 | - |
| E) Debiti bancari correnti | (50.167) | (50.000) | (167) |
| F) Parte corrente dell'indebitamento non corrente | (1.222) | (888) | (334) |
| G) Altri debiti finanziari correnti | - | - | - |
| H) Indebitamento finanziario corrente | (51.389) | (50.888) | (501) |
| I) (Indebitamento) Disponibilità finanziaria corrente netta (C)+(D)+(H) | (17.582) | (27.527) | 9.945 |
| J) Debiti bancari non correnti | (100.685) | (101.114) | 429 |
| K) Obbligazioni emesse | - | - | - |
| L) Altri debiti non correnti | - | - | - |
| M) Indebitamento finanziario non corrente (J)+(K)+(L) | (100.685) | (101.114) | 429 |
| N) (Indebitamento) Disponibilità finanziaria netta (I)+(M) | (118.267) | (128.641) | 10.374 |

La “*posizione finanziaria netta*” al 31 marzo 2010 – in miglioramento rispetto a quella del 31 dicembre 2009 - evidenzia un indebitamento netto di 118,3 milioni di euro (128,6 milioni di euro al 31 dicembre 2009); tale importo, inclusivo del valore attualizzato del “debito verso l’ANAS-Fondo Centrale di Garanzia”, risulterebbe pari a 243,2 milioni di euro (252 milioni di euro al 31 dicembre 2009).

Le principali **componenti economiche** del primo trimestre 2010 (confrontate con quelle del corrispondente periodo del 2009) possono essere così sintetizzate:

(valori in migliaia di euro)

| | I trimestre 2010 | I trimestre 2009 | Variazioni |
|---|-------------------------|-------------------------|-------------------|
| Ricavi della gestione autostradale ⁽¹⁾ | 2.451 | 2.082 | 369 |
| Altri ricavi | 126 | 145 | (19) |
| Volume d'affari (A) | 2.577 | 2.227 | 350 |
| Costi Operativi ⁽¹⁾ (B) | (2.677) | (2.639) | (38) |
| Margine operativo lordo (A-B) | (100) | (412) | 312 |

⁽¹⁾ Importi al netto dei ricavi e dei costi capitalizzati relativi all'attività di costruzione dei beni gratuitamente devolvibili pari rispettivamente a 20,7 milioni di euro nel primo trimestre 2010 e 9 milioni di euro nel primo trimestre 2009.

I ricavi della gestione autostradale sono pari a 2,5 milioni di euro (2,1 milioni di euro nel primo trimestre dell'esercizio precedente) e sono così composti:

(valori in migliaia di euro)

| | I trimestre 2010 | I trimestre 2009 | Variazioni |
|---|-------------------------|-------------------------|-------------------|
| Ricavi netti da pedaggio | 2.372 | 2.022 | 350 |
| Canone / Sovracanone da devolvere all'ANAS | 79 | 60 | 19 |
| Altri ricavi accessori | - | - | - |
| Totale ricavi del settore autostradale | 2.451 | 2.082 | 369 |

L'incremento dei "ricavi netti da pedaggio" pari a 0,3 milioni (+17,3%) è ascrivibile all'effetto combinato dell'aumento delle percorrenze chilometriche (+7,3%) ed all'aumento della tariffa (+9,30%) che nel 2009 fu applicato solo con decorrenza 1° maggio.

La tabella che segue evidenzia l'andamento del traffico nel periodo (dati in milioni di veicoli Km):

| 1/1-31/3/2010 | | | 1/1-31/3/2009 | | | Variazioni | | |
|----------------------|----------------|---------------|----------------------|----------------|---------------|-------------------|----------------|---------------|
| Leggeri | Pesanti | Totale | Leggeri | Pesanti | Totale | Leggeri | Pesanti | Totale |
| 15 | 5 | 20 | 14 | 5 | 19 | +8,28% | +4,54% | +7,28% |

I "costi operativi" del periodo, al netto della capitalizzazione dei costi del personale dei Servizi Tecnici, ammontano a 2,7 milioni di euro (2,6 milioni di euro al 31 marzo 2009) e sono riconducibili alle spese funzionali sostenute per lo svolgimento dell'operatività sociale.

Per quanto sopra esposto, il "margine operativo lordo" (EBITDA) risulta negativo per un importo pari a 0,1 milioni di euro (negativo per 0,4 milioni di euro al 31 marzo 2009).

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

| <i>(valori in migliaia di euro)</i> | 31/3/2010 | 31/12/2009 | Variazioni |
|--|------------------|-------------------|-------------------|
| A) Cassa ed altre disponibilità liquide | 454 | 1.725 | (1.271) |
| B) Titoli detenuti per la negoziazione | - | - | - |
| C) Liquidità (A) + (B) | 454 | 1.725 | (1.271) |
| D) Crediti finanziari | - | - | - |
| E) Debiti bancari correnti | (39.146) | (10.016) | (29.130) |
| F) Parte corrente dell'indebitamento non corrente | - | - | - |
| G) Altri debiti finanziari correnti | - | - | - |
| H) Indebitamento finanziario corrente | (39.146) | (10.016) | (29.130) |
| I) (Indebitamento) Disponibilità finanziaria corrente netta (C) + (D) + (H) | (38.692) | (8.291) | (30.401) |
| J) Debiti bancari non correnti | - | - | - |
| K) Obbligazioni emesse | - | - | - |
| L) Altri debiti non correnti | - | - | - |
| M) Indebitamento finanziario non corrente (J) + (K) + (L) | - | - | - |
| N) (Indebitamento) Disponibilità finanziaria netta (I) + (M) | (38.692) | (8.291) | (30.401) |

La “*posizione finanziaria netta*” al 31 marzo 2010 evidenzia un indebitamento di 38,7 milioni di euro (8,3 milioni di euro al 31 dicembre 2009). La variazione intervenuta rispetto al 31 dicembre 2009 è conseguente sia alle spese sostenute per la gestione operativa sia agli investimenti effettuati nel periodo che sono stati finanziati – essenzialmente – con “debiti bancari correnti”.

Si evidenzia inoltre che la Società ha utilizzato per un importo pari a 11,3 milioni di euro il finanziamento “mezzanino” (finanziamento Soci subordinato di 95 milioni di euro) accordato alla Società dalla controllante SALT S.p.A..

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 2010 (confrontate con quelle del corrispondente periodo del 2009) possono essere così sintetizzate:

(valori in migliaia di euro)

| | I trimestre 2010 | I trimestre 2009 | Variazioni |
|---|------------------|------------------|----------------|
| Ricavi della gestione autostradale ⁽¹⁾ | 29.103 | 26.497 | 2.606 |
| Altri ricavi | 1.387 | 1.193 | 194 |
| Volume d'affari (A) | 30.490 | 27.690 | 2.800 |
| Costi Operativi ⁽¹⁾ (B) | (16.502) | (15.009) | (1.493) |
| Margine operativo lordo (A-B) | 13.988 | 12.681 | 1.307 |

⁽¹⁾ Importi al netto dei ricavi e dei costi capitalizzati relativi all'attività di costruzione dei beni gratuitamente devolvibili pari rispettivamente a 5,1 milioni di euro nel primo trimestre 2010 e 3 milioni di euro nel primo trimestre 2009.

I ricavi della gestione autostradale sono pari a 29,1 milioni di euro (26,5 milioni di euro nel primo trimestre dell'esercizio precedente) e sono così composti:

(valori in migliaia di euro)

| | I trimestre 2010 | I trimestre 2009 | Variazioni |
|---|------------------|------------------|--------------|
| Ricavi netti da pedaggio | 25.200 | 22.824 | 2.376 |
| Canone / Sovracanone da devolvere all'ANAS | 1.658 | 1.381 | 277 |
| Altri ricavi accessori | 2.245 | 2.292 | (47) |
| Totale ricavi del settore autostradale | 29.103 | 26.497 | 2.606 |

L'incremento dei “ricavi netti da pedaggio” (pari a 2,4 milioni di euro) è ascrivibile all'aumento delle tariffe; quest'ultime hanno beneficiato - nel confronto con l'analogo periodo del precedente esercizio - sia dell'incremento relativo all'esercizio 2010, pari a 0,9 milioni di euro: +6,23% sia di quello relativo all'esercizio 2009, pari a 1,5 milioni di euro: +6,57% (nel precedente esercizio tale incremento era stato, infatti, applicato con decorrenza 1° maggio).

La tabella che segue evidenzia l'andamento del traffico nel periodo (dati in milioni di veicoli Km):

| 1/1-31/3/2010 | | | 1/1-31/3/2009 | | | Variazioni | | |
|---------------|---------|--------|---------------|---------|--------|------------|---------|--------|
| Leggeri | Pesanti | Totale | Leggeri | Pesanti | Totale | Leggeri | Pesanti | Totale |
| 400 | 78 | 478 | 399 | 78 | 477 | +0,32% | -0,70% | +0,15% |

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

I “costi operativi” sono cresciuti di 1,5 milioni di euro a seguito di maggiori costi per servizi, acquisti di materie prime, costi del personale ed all'incremento del sovra canone da devolvere all'ANAS.

Il “margine operativo lordo” (EBITDA) risulta, pertanto, pari a 14 milioni di euro (12,7 milioni di euro nel primo trimestre 2009).

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

| <i>(valori in migliaia di euro)</i> | 31/3/2010 | 31/12/2009 | Variazioni |
|--|------------------|-------------------|-------------------|
| A) Cassa ed altre disponibilità liquide | 5.399 | 3.553 | 1.846 |
| B) Titoli detenuti per la negoziazione | - | - | - |
| C) Liquidità (A)+(B) | 5.399 | 3.553 | 1.846 |
| D) Crediti finanziari | - | - | - |
| E) Debiti bancari correnti | (2.578) | (7.485) | 4.907 |
| F) Parte corrente dell'indebitamento non corrente | (14.500) | (13.726) | (774) |
| G) Altri debiti finanziari correnti | - | - | - |
| H) Indebitamento finanziario corrente | (17.078) | (21.211) | 4.133 |
| I) (Indebitamento) Disponibilità finanziaria corrente netta (C)+(D)+(H) | (11.679) | (17.658) | 5.979 |
| J) Debiti bancari non correnti | (82.668) | (81.852) | (816) |
| K) Obbligazioni emesse | - | - | - |
| L) Altri debiti non correnti | - | - | - |
| M) Indebitamento finanziario non corrente (J)+(K)+(L) | (82.668) | (81.852) | (816) |
| N) (Indebitamento) Disponibilità finanziaria netta | (94.347) | (99.510) | 5.163 |

La “*posizione finanziaria netta*” al 31 marzo 2010, in miglioramento rispetto al 31 dicembre 2009, evidenzia un indebitamento netto di 94,3 milioni di euro; tale importo, inclusivo del valore attualizzato del “debito verso l’ANAS-Fondo Centrale di Garanzia”, risulterebbe pari a 129,4 milioni di euro (134,1 milioni di euro al 31 dicembre 2009).

* * *

Società concessionarie cilene

Il sisma che ha colpito il Cile nella mattinata del 27 febbraio 2010 non ha compromesso le infrastrutture autostradali del Gruppo nell’area metropolitana di Santiago del Cile.

I danni cagionati dal terremoto sono stati quantificati in circa 8,7 milioni di euro a fronte dei quali è prevista una copertura assicurativa per un importo pari a circa 7 milioni di euro (80%).

La localizzazione delle tratte gestite ne ha preservata la funzionalità (il sisma ha, infatti, pesantemente colpito la zona occidentale di Santiago), garantendo volumi di traffico più elevati rispetto ai corrispondenti periodi del precedente esercizio; in particolare, nel mese di aprile 2010, si sono registrati – sulle due principali autostrade: Costanera Norte e Vespucio Sur – aumenti del traffico pari, rispettivamente, al 6,4% ed al 9,2%.

Settore Costruzioni

ABC Costruzioni S.p.A.

Il “*volume d'affari*”, in crescita rispetto al primo trimestre 2009, ammonta a 14,5 milioni di euro (14 milioni di euro nel primo trimestre 2009) e risulta realizzato per la quasi totalità nei confronti delle Società concessionarie del Gruppo SIAS. I “*costi operativi*” del primo trimestre 2010 sono pari a 11,7 milioni di euro (11,5 milioni di euro nel primo trimestre 2009). Per quanto sopra esposto il “*marginale operativo lordo*”, nel primo trimestre 2010, risulta pari a 2,8 milioni di euro (2,5 milioni di euro nel primo trimestre 2009).

La “*posizione finanziaria netta*” al 31 marzo 2010 evidenzia un saldo attivo di 7 milioni di euro (1,9 milioni di euro al 31 dicembre 2009). La variazione intervenuta nella posizione finanziaria netta è riconducibile - principalmente - all’incasso di crediti commerciali in essere a fine anno.

Settore Tecnologico

SINELEC S.p.A.

Il “*volume d'affari*” realizzato nel primo trimestre dell’esercizio 2010 è stato pari a circa 9,5 milioni di euro (8,1 milioni di euro nel primo trimestre dell’esercizio 2009).

I “*costi operativi*” si sono incrementati dai 6,7 milioni di euro (primo trimestre 2009) ai 7,4 milioni di euro del primo trimestre 2010 a seguito della maggiore attività svolta.

Per quanto sopra esposto il “*marginale operativo lordo*” nel primo trimestre 2010 è pari a 2,1 milioni di euro (1,4 milioni di euro nel primo trimestre 2009).

La “*posizione finanziaria netta*” evidenzia al 31 marzo 2010 disponibilità per 5,3 milioni di euro (disponibilità per 4,5 milioni di euro al 31 dicembre 2009).

EUROIMPIANTI ELECTRONIC S.p.A.

Nel trimestre in esame la Società ha realizzato un “*volume d'affari*” pari a circa 2,9 milioni di euro (2,4 milioni di euro nel primo trimestre 2009) e risulta effettuato prevalentemente nei confronti delle Società del Gruppo SIAS. I “*costi operativi*” del primo trimestre 2010 sono pari a 2,3 milioni di euro (2,1 milioni di euro nel primo trimestre 2009). Per quanto sopra esposto il “*marginale operativo lordo*” del primo trimestre 2010 è pari a circa 0,6 milioni di euro (0,3 milioni di euro nel primo trimestre 2009).

La “*posizione finanziaria netta*” evidenzia disponibilità 1,2 milioni di euro (disponibilità per 1,4 milioni di euro al 31 dicembre 2009).

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

Il riconoscimento degli adeguamenti tariffari spettanti con decorrenza del 1° gennaio 2010, il “recupero” degli aumenti tariffari non riconosciuti nel primo quadrimestre del 2009, auspicabilmente uniti ad una dinamica dei volumi di traffico allineata al dato consuntivato nel corrente trimestre, garantiranno un significativo miglioramento degli indicatori economici e reddituali del Gruppo.

5. FATTI DI RILIEVO SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DEL TRIMESTRE

Il Consiglio di Amministrazione, in data odierna, ha nominato **Amministratore Delegato** il **Dott. Alberto Sacchi**, in sostituzione del Rag. Enrico Arona che ha rimesso il proprio mandato. Il Dott. Sacchi affiancherà, nell'incarico, l'Ing. Paolo Pierantoni.

A seguito delle dimissioni rassegnate dal Consigliere Dott. Gianfranco Boschetti, è stato cooptato, nell'ambito del Consiglio di Amministrazione, il Dott. Graziano Settime.

PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI

GRUPPO SIAS
RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE AL 31 MARZO 2010

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

| <i>(valori in migliaia di euro)</i> | I trimestre 2010 | I trimestre 2009 | Variazioni |
|---|------------------|------------------|-----------------|
| (A) Volume d'affari | | | |
| 1) Ricavi del settore autostradale – gestione operativa ⁽¹⁾ | 183.958 | 157.638 | 26.320 |
| 2) Ricavi del settore autostradale – progettazione e costruzione ⁽²⁾ | 51.977 | 39.417 | 12.560 |
| 3) Ricavi del settore costruzioni ed engineering | 316 | 351 | (35) |
| 4) Ricavi del settore tecnologico | 5.081 | 4.091 | 990 |
| 5) Altri ricavi | <u>10.786</u> | <u>11.792</u> | <u>(1.006)</u> |
| T o t a l e | 252.118 | 213.289 | 38.829 |
| (B) Costi operativi | | | |
| 6) Costi per il personale | (32.815) | (32.679) | (136) |
| 7) Costi per servizi ⁽²⁾ | (87.094) | (78.347) | (8.747) |
| 8) Costi per materie prime | (9.177) | (8.107) | (1.070) |
| 9) Altri costi ⁽¹⁾ | (15.996) | (13.969) | (2.027) |
| 10) Costi capitalizzati sulle immobilizzazioni ⁽²⁾ | <u>17</u> | <u>17</u> | <u>-</u> |
| T o t a l e | (145.065) | (133.085) | (11.980) |
| RISULTATO LORDO DELL'ATTIVITA' OPERATIVA (A) - (B) | 107.053 | 80.204 | 26.849 |

⁽¹⁾ Il Decreto Legge 78/09, convertito in Legge 102/2009, all'art. 19 comma 9 bis ha abolito il sovrapprezzo e, a decorrere dal 5 agosto 2009, lo ha sostituito con un sovracanone mantenendo inalterate le modalità di calcolo e di corresponsione all'ANAS. Si è, pertanto, provveduto ad esporre i corrispettivi da pedaggio al lordo del valore del sovrapprezzo, valore che, quale canone di concessione, è stato classificato fra gli "altri costi di gestione". Al fine di rendere comparabili i dati con quelli relativi al precedente esercizio si è proceduto a riclassificare la suddetta voce anche per il primo trimestre 2009.

⁽²⁾ Importi rideterminati a seguito dell'adozione dell'IFRIC 12 – Accordi per servizi in concessione omologata il 25 marzo 2009 con Regolamento (CE) n. 254 della Commissione delle Comunità Europee. Al fine di permettere la comparazione dei dati, si è provveduto a rideterminare i valori relativi al primo trimestre 2009; nelle "Note di commento ai prospetti contabili consolidati" sono riportati gli effetti sul MOL al 31 marzo 2009 rivenienti dall'applicazione di tale principio.

GRUPPO SIAS
RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE AL 31 MARZO 2010

PROSPETTI CONTABILI – POSIZIONE FINANZIARIA NETTA CONSOLIDATA

| <i>(valori in migliaia di euro)</i> | 31/3/2010 | 31/12/2009 | Variazioni |
|--|--------------------|--------------------|-------------------|
| A) Cassa ed altre disponibilità liquide | 194.230 | 169.831 | 24.399 |
| B) Titoli detenuti per la negoziazione | - | - | - |
| C) Liquidità (A) + (B) | 194.230 | 169.831 | 24.399 |
| D) Crediti finanziari | 35.000 | 57.821 | (22.821) |
| E) Debiti bancari correnti | (104.423) | (79.076) | (25.347) |
| F) Parte corrente dell'indebitamento non corrente | (145.556) | (160.129) | 14.573 |
| G) Altri debiti finanziari correnti | (2.601) | (9.295) | 6.694 |
| H) Indebitamento finanziario corrente | (252.580) | (248.500) | (4.080) |
| I) (Indebitamento) Disponibilità finanziaria corrente netta (C) + (D) + (H) | (23.350) | (20.848) | (2.502) |
| J) Debiti bancari non correnti | (1.200.426) | (1.179.289) | (21.137) |
| K) Obbligazioni emesse | (298.645) | (297.579) | (1.066) |
| L) Altri debiti non correnti | (344) | (453) | 109 |
| M) Indebitamento finanziario non corrente (J) + (K) + (L) | (1.499.415) | (1.477.321) | (22.094) |
| N) (Indebitamento) Disponibilità finanziaria netta (I) + (M) | (1.522.765) | (1.498.169) | (24.596) |

**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.

Applicazione dell'IFRIC12 - Accordi per servizi in concessione

Come noto la SIAS S.p.A. ha provveduto a redigere il proprio Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2009 applicando l'Interpretazione IFRIC 12 – Accordi per servizi in concessione omologata il 25 marzo 2009 con Regolamento (CE) n. 254 della Commissione delle Comunità Europee.

Nel presente resoconto intermedio di gestione, al fine di consentire la comparazione dei dati, si è - pertanto - provveduto a rideterminare i valori relativi al primo trimestre 2009. Tenuto conto che il prospetto contabile utilizzato nel presente resoconto intermedio di gestione evidenzia il solo “margine operativo lordo”, nella rideterminazione dei valori relativi al primo trimestre 2009 si è provveduto, esclusivamente, all'integrale rilevazione dei costi e dei ricavi relativi alla costruzione dei beni gratuitamente reversibili sia per la parte realizzata dalle società del Gruppo sia per quella realizzata da Terzi.

Volume d'affari e margine operativo lordo

| <i>(importi in migliaia di euro)</i> | I Trimestre 2009 | | | |
|--|--------------------------|-------------------------|-------------|--------------------------|
| | <i>Ante applicazione</i> | <i>Effetto IFRIC 12</i> | <i>Note</i> | <i>Post applicazione</i> |
| Volume d'affari (a) | | | | |
| 1. Ricavi del settore autostradale – gestione operativa | 157.638 | | | 157.638 |
| 2. Ricavi del settore autostradale – progettazione e costruzione | - | 39.417 | (1) | 39.417 |
| 3. Ricavi del settore costruzioni ed engineering | 351 | | | 351 |
| 4. Ricavi del settore tecnologico | 4.091 | | | 4.091 |
| 5. Altri ricavi | 11.792 | | | 11.792 |
| Totale | 173.872 | 39.417 | | 213.289 |
| Costi operativi (b) | | | | |
| 6. Costi per il personale | (32.679) | | | (32.679) |
| 7. Costi per servizi | (46.732) | (31.615) | (2) | (78.347) |
| 8. Costi per materie prime | (8.107) | | | (8.107) |
| 9. Altri Costi | (13.969) | | | (13.969) |
| 10. Costi capitalizzati sulle immobilizzazioni | 7.819 | (7.802) | (3) | 17 |
| Totale | (93.668) | (39.417) | | (133.085) |
| Margine operativo lordo (a + b) | 80.204 | | | 80.204 |

(1) Integrale rilevazione dei ricavi relativi all'“attività di costruzione” dei beni gratuitamente reversibili

(2) Rilevazione dei costi relativi all'“attività di costruzione” dei beni gratuitamente reversibili per l'importo delle opere realizzate da terzi che, in precedenza, venivano rilevati direttamente tra le attività, senza transitare da conto economico.

(3) Riclassificazione (tra i “ricavi del settore autostradale – progettazione e costruzione”) delle opere realizzate internamente ed in precedenza classificate a riduzione dei costi.

VOLUME D'AFFARI E RISULTATO DELL'ATTIVITA' OPERATIVA

Ricavi del settore autostradale- gestione operativa

Sono composti nel modo seguente:

| <i>(in migliaia di euro)</i> | I trimestre 2010 | I trimestre 2009 | Variazioni |
|---|------------------|------------------|---------------|
| - Ricavi netti da pedaggio | 166.449 | 142.390 | 24.059 |
| - Sovracanone da devolvere all'ANAS | <u>8.463</u> | <u>6.928</u> | <u>1.535</u> |
| Ricavi lordi da pedaggio (a) | 174.912 | 149.318 | 25.594 |
| Altri ricavi accessori – canoni attivi (b) | <u>9.046</u> | <u>8.320</u> | <u>726</u> |
| Ricavi della gestione autostradale (a + b) | 183.958 | 157.638 | 26.320 |

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

L'incremento intervenuto nei dei “*ricavi netti da pedaggio*” è ascrivibile per 2,7 milioni di euro alla crescita dei volumi di traffico e per 21,4 milioni di euro all'aumento delle tariffe; queste ultime hanno beneficiato sia dell'incremento relativo all'esercizio 2010: pari a 11,2 milioni di euro sia di quello relativo all'esercizio 2009: pari a 10,2 milioni di euro (nel precedente esercizio tale incremento era stato, infatti, applicato con decorrenza 1° maggio).

L'incremento verificatosi nella voce “*sovracanone da devolvere all'ANAS*” è ascrivibile, principalmente, all'aumento dei sovrapprezzi chilometrici imposti dall'Ente Concedente con decorrenza dal 1° maggio 2009. Trattandosi di corrispettivi incassati per conto dell'ANAS, tale incremento si è riverberato sulla voce “*Altri costi operativi*”.

Gli “*altri ricavi accessori*” fanno riferimento, principalmente, a canoni attivi su aree di servizio ed evidenziano un incremento dell'8,7% rispetto al primo trimestre del precedente esercizio.

Ricavi del settore autostradale - progettazione e costruzione

Tale voce, pari a 51.977 migliaia di euro (39.417 migliaia di euro nel primo trimestre 2009), si riferisce all'“attività di progettazione e costruzione” dei beni gratuitamente reversibili, che, come previsto dall'IFRIC 12, viene iscritta tra i ricavi sia per la parte realizzata internamente sia per quella realizzata da Terzi; a fronte di tali ricavi si è provveduto ad iscriverne un analogo ammontare di costi, i quali risultano iscritti nella voce “*Altri costi per servizi*”.

Ricavi del settore costruzioni ed engineering

I ricavi in oggetto sono composti nel modo seguente:

| <i>(in migliaia di euro)</i> | I trimestre 2010 | I trimestre 2009 | Variazioni |
|---|------------------|------------------|-------------|
| - Ricavi per lavori e progettazione e variazione dei lavori in corso su ordinazione | 13 | 86 | (73) |
| - Altri ricavi | <u>303</u> | <u>265</u> | <u>38</u> |
| Totale | 316 | 351 | (35) |

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.

L’ammontare della produzione e dei ricavi verso Terzi risulta sostanzialmente allineata al primo trimestre del precedente esercizio.

Ricavi del settore tecnologico

I ricavi in oggetto risultano così composti:

| <i>(in migliaia di euro)</i> | I trimestre 2010 | I trimestre 2009 | Variazioni |
|--|------------------|------------------|--------------|
| - Ricavi per lavori | 4.347 | 6.525 | (2.178) |
| - Variazione dei lavori in corso su ordinazione | 831 | (2.563) | 3.394 |
| - Variazione dei prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti ed altri ricavi | <u>(97)</u> | <u>129</u> | <u>(226)</u> |
| Totale | 5.081 | 4.091 | 990 |

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. L’incremento dei ricavi del settore tecnologico è ascrivibile alle maggiori prestazioni rese, al di fuori del Gruppo, nell’ambito dei sistemi per la gestione dei pedaggi.

Altri ricavi e proventi

Tale voce è così composta:

| <i>(in migliaia di euro)</i> | I trimestre 2010 | I trimestre 2009 | Variazioni |
|---|------------------|------------------|----------------|
| - Risarcimenti danni | 1.577 | 1.189 | 388 |
| - Recupero spese ed altri proventi | 3.841 | 4.088 | (247) |
| - Quota di competenza del provento derivante dall’attualizzazione del debito verso l’ANAS-FCG | 4.824 | 4.652 | 172 |
| - Lavori per c/terzi | 467 | 1.786 | (1.319) |
| - Contributi in conto esercizio | <u>77</u> | <u>77</u> | <u>-</u> |
| Totale | 10.786 | 11.792 | (1.006) |

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 voce “*lavori per c/terzi*” si riferisce ai ricavi riconosciuti a fronte di lavori e prestazioni di servizio eseguiti per conto di Terzi. La riduzione rispetto all’analogo periodo del precedente esercizio è riconducibile al minor volume di prestazioni svolte per conto del Consorzio CAV.TO.MI. relative alla costruzione della linea ferroviaria ad “Alta Capacità” Torino – Milano; 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 2010 | I trimestre 2009 | Variazioni |
|------------------------------|------------------|------------------|-------------|
| - Salari e stipendi | 23.569 | 23.454 | 115 |
| - Oneri sociali | 7.531 | 7.423 | 108 |
| - Adeguamento attuariale TFR | 1.344 | 1.396 | (52) |
| - Altri costi | <u>371</u> | <u>406</u> | <u>(35)</u> |
| Totale | 32.815 | 32.679 | 136 |

I “costi per il personale” 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 2010 | I trimestre 2009 | Variazioni |
|--|------------------|------------------|---------------|
| Manutenzione dei beni gratuitamente reversibili | 10.643 | 12.966 | (2.323) |
| Altri costi relativi ai beni gratuitamente reversibili | 10.489 | 9.971 | 518 |
| Altri costi per servizi | <u>65.962</u> | <u>55.410</u> | <u>10.552</u> |
| Totale | 87.094 | 78.347 | 8.747 |

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 2010 ammonta a **23,3 milioni di euro** (24,8 milioni di euro nel primo trimestre del 2009). La riduzione intervenuta nei costi per manutenzione dei beni gratuitamente reversibili è ascrivibile – essenzialmente – ad una diversa programmazione degli interventi, mentre gli altri costi relativi ai beni gratuitamente reversibili risentono dell’incremento dei costi sostenuti per i “servizi invernali” riconducibile alle maggiori precipitazioni nevose che hanno caratterizzato la stagione invernale.

La voce “altri costi per servizi”, come previsto dall’IFRIC 12, comprende i costi relativi all’“attività di progettazione e costruzione” dei beni gratuitamente reversibili; la variazione intervenuta è riconducibile - essenzialmente - alla maggiore attività di progettazione e costruzione relativa ai beni gratuitamente reversibili, parzialmente compensata dalla riduzione dei lavori svolti per c/terzi.

Sono altresì inclusi in questa categoria le prestazioni professionali, assistenza legale, emolumenti agli organi sociali, nonché alle prestazioni fornite, da parte di subappaltatori, alle controllate ABC Costruzioni S.p.A., Strade Co.Ge S.p.A. ed Euroimpianti Electronic S.p.A..

Costi per materie prime

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

| <i>(in migliaia di euro)</i> | I trimestre 2010 | I trimestre 2009 | Variazioni |
|--|------------------|------------------|--------------|
| Materie prime, materiali di consumo e merci | 9.140 | 8.585 | 555 |
| Variazioni di rimanenze di materie prime, materiali di consumo e merci | <u>37</u> | <u>(478)</u> | <u>515</u> |
| Totale | 9.177 | 8.107 | 1.070 |

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 maggiore attività relativa alle società operanti nel settore “tecnologico”.

Altri costi operativi

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

| <i>(in migliaia di euro)</i> | I trimestre 2010 | I trimestre 2009 | Variazioni |
|---|------------------|------------------|--------------|
| Canoni di concessione/sovracanone da devolvere all'ANAS | 12.743 | 10.565 | 2.178 |
| Costi per godimento beni di terzi | 1.846 | 1.678 | 168 |
| Altri oneri di gestione | <u>1.407</u> | <u>1.726</u> | <u>(319)</u> |
| Totale | 15.996 | 13.969 | 2.027 |

La voce “*canone di concessione/sovracanone da devolvere all'ANAS*” include sia il canone sui proventi netti dei pedaggi di competenza dei concessionari nella misura del 2,4% sia il canone, pari al 2%, dei ricavi da subconcessioni. La voce risulta altresì comprensiva del “sovracanone” sui ricavi da pedaggio previsto dall’art. 19, comma 9 bis del D. Legge n. 78/09, che ha sostituito il sovrapprezzo previsto dall’art. 1 comma 1021 della Legge n.96/06. L’incremento intervenuto in tale voce è ascrivibile sia all’aumento, dal 1° maggio 2009, del sovrapprezzo tariffario (passato da 0,0025 euro/veicoli Km. a 0,0030 euro/veicoli Km. per i veicoli leggeri e da 0,0075 euro/veicoli Km. ad 0,0090 euro/veicoli Km. per i veicoli pesanti) sia all’aumento dei ricavi netti da pedaggio.

Costi per lavori interni capitalizzati

Tale voce, pari a 17 migliaia di euro (17 migliaia di euro nel primo trimestre 2009), è relativa alla capitalizzazione di costi da parte della controllata Collegamenti Integrati Veloci S.p.A..

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA CONSOLIDATA

| <i>(valori in migliaia di euro)</i> | 31/3/2010 | 31/12/2009 | Variazioni |
|--|--------------------|--------------------|-------------------|
| A) Cassa ed altre disponibilità liquide | 194.230 | 169.831 | 24.399 |
| B) Titoli detenuti per la negoziazione | - | - | - |
| C) Liquidità (A) + (B) | 194.230 | 169.831 | 24.399 |
| D) Crediti finanziari | 35.000 | 57.821 | (22.821) |
| E) Debiti bancari correnti | (104.423) | (79.076) | (25.347) |
| F) Parte corrente dell'indebitamento non corrente | (145.556) | (160.129) | 14.573 |
| G) Altri debiti finanziari correnti | (2.601) | (9.295) | 6.694 |
| H) Indebitamento finanziario corrente | (252.580) | (248.500) | (4.080) |
| I) Indebitamento corrente netto (C) + (D) + (H) | (23.350) | (20.848) | (2.502) |
| J) Debiti bancari non correnti | (1.200.426) | (1.179.289) | (21.137) |
| K) Obbligazioni emesse | (298.645) | (297.579) | (1.066) |
| L) Altri debiti non correnti | (344) | (453) | 109 |
| M) Indebitamento finanziario non corrente (J) + (K) + (L) | (1.499.415) | (1.477.321) | (22.094) |
| N) INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO (I) + (M) | (1.522.765) | (1.498.169) | (24.596) |

La "posizione finanziaria netta" al 31 marzo 2010 evidenzia un indebitamento netto di 1.522,8 milioni di euro (1.498,2 milioni di euro al 31 dicembre 2009); tale importo, inclusivo del valore attualizzato del "debito verso l'ANAS-Fondo Centrale di Garanzia", risulterebbe pari a 1.908,9 milioni di euro (1.879,4 milioni di euro al 31 dicembre 2009).

La realizzazione delle opere incrementative relative all'infrastruttura autostradale del Gruppo, le competenze maturate con riferimento ai finanziamenti in essere, unitamente alla dinamica del "capitale circolante" hanno assorbito i flussi di cassa generati dalla gestione determinando – peraltro – un modesto incremento dell' "indebitamento corrente netto" (pari a 2,5 milioni di euro).

In merito all' "indebitamento finanziario non corrente" si evidenzia il recepimento del "fair value", al 31 marzo 2010, dei contratti di Interest Rate Swap che ha comportato un incremento dei debiti pari a circa 23,1 milioni di euro. Nei precedenti esercizi, al fine di prevenire il rischio derivante dalla variazione dei tassi di interesse, le Società concessionarie autostradali del Gruppo avevano provveduto a stipulare contratti di "copertura" (basati su IRS) con primarie istituzioni finanziarie. Ad oggi circa l'80% dell'indebitamento a medio-lungo termine del Gruppo risulta a "tasso fisso"/"hedged" ed è regolato sulla base di un esborso corrispondente ad un **tasso medio ponderato** "all-in" pari al **3,7%**.

Torino, 13 maggio 2010

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.