



GRUPPO SIAS

**RELAZIONE TRIMESTRALE
AL 30 SETTEMBRE 2007**

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

Amministratore Delegato
Enrico Arona

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

Segretario
Cristina Volpe

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

COLLEGIO SINDACALE

Presidente
Lionello Jona Celesia

Sindaci Effettivi
Alfredo Cavanenghi
Ernesto Ramojno

Sindaci Supplenti
Paolo Della Valle
Pietro Mandirola

SOCIETA' DI REVISIONE

PricewaterhouseCoopers S.p.A.

DURATA

Il Consiglio di Amministrazione ed il Collegio Sindacale sono stati nominati dalla Assemblea degli Azionisti tenutasi in data 6 maggio 2005 per tre esercizi sociali e pertanto scadranno con l'approvazione – da parte dell'Assemblea degli Azionisti - del bilancio 2007.
L'incarico alla Società di revisione è stato conferito dalla sopramenzionata Assemblea degli Azionisti per tre esercizi sociali e, pertanto, scadrà con l'approvazione – da parte dell'Assemblea degli Azionisti - del bilancio 2007.

POTERI DELLE CARICHE SOCIALI

Il Presidente, nominato il 6 maggio 2005, ha la legale rappresentanza della Società ai sensi dell'art. 24 dello Statuto Sociale.
Il Consiglio di Amministrazione, con deliberazione assunta in data 16 maggio 2005, ha nominato un Amministratore Delegato, al quale sono stati attribuiti tutti i poteri per la gestione della società, fatti salvi quelli che la legge riserva espressamente al Consiglio di Amministrazione.

OSSERVAZIONI DEI COMPONENTI DELL'ORGANO DI AMMINISTRAZIONE

1. FATTI DI RILIEVO DEL TERZO TRIMESTRE DELL'ESERCIZIO 2007

Progetto di riorganizzazione societaria del Gruppo

Nel trimestre in esame si è conclusa la prima fase della riorganizzazione societaria dei Gruppi ASTM e SIAS, avviata nel dicembre 2006. In particolare:

- in data 6 luglio 2007, la neo costituita HPVdA S.p.A. (società interamente controllata dalla SIAS S.p.A.) ha acquistato dalla ASTM S.p.A., le seguenti partecipazioni:
 - n. 2.642.622 azioni, corrispondenti al 41,17% del capitale sociale della ATIVA S.p.A. - società che gestisce in regime concessorio sia il “sistema Autostradale Tangenziale di Torino” dalla diramazione di Pinerolo sino al suo prolungamento fino a Quincinetto sia la bretella da Ivrea a Santhià - per un controvalore di 113,8 milioni di euro;
 - n. 15.620.425 azioni, corrispondenti al 65,085% del capitale sociale della SAV S.p.A. - concessionaria per la costruzione e l'esercizio dell'autostrada A5 Quincinetto-Aosta.- per un controvalore di 95,7 milioni di euro;
 - n. 4.602.895 azioni, corrispondenti al 36,531% del capitale sociale della SITAF S.p.A. - società che opera come concessionaria sia dell'Autostrada Torino-Bardonecchia (A32) sia del Traforo Autostradale del Frejus (T4), per un controvalore di 134,1 milioni di euro, nonché n. 228.273 obbligazioni convertibili in azioni ordinarie della SITAF S.p.A., per un controvalore di 3,9 milioni di euro;
 - in data 31 luglio 2007, il Consiglio di Amministrazione della SIAS S.p.A. ha eseguito – ai sensi dell'art. 2343 del C.C. – il controllo della valutazione effettuata dal Perito nominato dal Tribunale di Torino, non ravvisando motivi per procedere alla revisione delle stime e delle valutazioni sulla base delle quali era stato deliberato l'aumento del capitale sociale;
 - in data 28 settembre 2007, a seguito dell'avvenuto rilascio del nulla osta da parte della CONSOB, è stato depositato presso la stessa, il Prospetto Informativo relativo all'ammissione a quotazione sul MTA di n. 100.000.000 azioni ordinarie, del valore nominale unitario pari a 0,50 euro, della SIAS S.p.A.; da tale data, pertanto, le “nuove azioni”, riservate alla conferente ASTM (a fronte del conferimento delle partecipazioni detenute, dalla stessa, nella SATAP S.p.A. e nella Road Link Holdings Limited), sono negoziate all'MTA.
- Nell'ambito del progetto di riorganizzazione, inoltre, sono state cedute, alla ASTM S.p.A. – da parte delle controllate SALT S.p.A. ed ADF S.p.A. - complessive n. 50.000 azioni, corrispondenti al 10% del capitale sociale della SINECO S.p.A., per un controvalore di 2,8 milioni di euro.

Partecipazioni

Nel corso del terzo trimestre e nel mese di ottobre 2007 la SIAS S.p.A. ha ceduto complessivamente n. 2.650.000 azioni della Assicurazioni Generali S.p.A. per un controvalore di circa 82,2 milioni di euro, riducendo la propria partecipazione allo 0,05% del capitale sociale.

In data 29 ottobre 2007 la SIAS S.p.A. ha acquistato dalla ABM Network Investments S.A. n. 1.800.000 azioni della Milano Serravalle - Milano Tangenziali S.p.A., corrispondenti all'1% del capitale sociale della medesima, per un controvalore complessivo di 13,4 milioni di euro. Per effetto della suddetta operazione, la partecipazione

detenuta dal Gruppo SIAS nella Milano Serravalle - Milano Tangenziali S.p.A. è passata dal 12,55% al 13,55% del capitale sociale.

Rapporti con l'Ente Concedente

Relativamente alla realizzazione dei lotti di completamento della autostrada Asti-Cuneo, il CIPE, nella seduta del 4 ottobre 2007, ha approvato gli schemi della convenzione unica sottoscritta in data 1 agosto 2007 tra l'ANAS S.p.A. e l'**Autostrada Asti-Cuneo S.p.A.**

In data 10 ottobre 2007 sono stati sottoscritti gli schemi di "convenzione unica" relativi alla **SATAP S.p.A.** (Tronco A4 Torino-Milano e Tronco A21 Torino-Piacenza).

Per il Tronco A4 Torino-Milano gli investimenti previsti ammontano a 1.038 milioni di euro mentre per il Tronco A21 Torino-Piacenza sono previsti investimenti per 256 milioni di euro, da realizzarsi sulla durata residua delle rispettive concessioni.

Il completamento dell'iter autorizzativo previsto dalle disposizioni legislative in materia (che prevedono l'approvazione del testo convenzionale da parte del CIPE, l'acquisizione del parere delle Commissioni parlamentari, l'emanazione del decreto interministeriale di approvazione da parte del Ministro delle Infrastrutture e del Ministro dell'Economia e, infine, la registrazione del decreto da parte della Corte dei Conti) renderà efficaci gli schemi di convenzione sottoscritti.

In data 7 novembre 2007 è stato sottoscritto lo schema di "convenzione unica" relativa alla controllata **ATIVA S.p.A.** il quale contempla l'effettuazione di investimenti - da realizzarsi sulla durata residua della concessione - per un controvalore complessivo pari a circa 130 milioni di euro.

L'iter autorizzativo relativo a tale schema di convenzione è analogo a quello, sopradescritto, della SATAP S.p.A..

Per quanto concerne le restanti concessionarie autostradali del Gruppo, proseguono le interlocuzioni con il Ministero delle Infrastrutture e con la Concedente finalizzate al rinnovo dei rispettivi strumenti convenzionali.

2. ANALISI DEI RISULTATI DEL TERZO TRIMESTRE ED AL 30 SETTEMBRE 2007 DEL GRUPPO SIAS

Le principali **componenti economiche** del terzo trimestre 2007 ed al 30 settembre 2007 “pro-forma”^(*) (confrontate con quelle dei corrispondenti periodi del 2006 “pro-forma”) possono essere così sintetizzate:

1.1-30.9-2007 “pro-forma”	1.1-30.9-2006 “pro-forma”	Variazioni	(importi in migliaia di euro)	III trim. 2007	III trim. 2006 “pro-forma”	Variazioni
548.175	528.659	19.516	Ricavi della gestione autostradale	202.495	194.701	7.794
9.565	5.482	4.083	Ricavi dei settori costruzioni ed engineering	3.058	3.082	(24)
20.329	11.195	9.134	Ricavi del settore tecnologico	4.862	2.679	2.183
43.789	40.882	2.907	Altri ricavi	13.703	13.729	(26)
621.858	586.218	35.640	Volume d'affari (A)	224.118	214.191	9.927
(299.818)	(292.455)	(7.363)	Costi Operativi (B)	(99.633)	(92.444)	(7.189)
57.008	67.569	(10.561)	Costi capitalizzati sulle immobilizzazioni (C)	17.482	21.084	(3.602)
379.048	361.332	17.716	MARGINE OPERATIVO LORDO (A+B+C)	141.967	142.831	(864)
3.426	-	3.426	Componenti significative “non ricorrenti”	-	-	-
382.474	361.332	21.142	Margine operativo lordo “rettificato”	141.967	142.831	(864)

Relativamente al **terzo trimestre 2007**, i ricavi della “*gestione autostradale*” mostrano un incremento di circa 7,8 milioni di euro; tale incremento, pari al 4%, è sostanzialmente riconducibile all’aumento dei “ricavi da pedaggio” (+7,3 milioni di euro) a seguito sia all’aumento dei volumi di traffico sia all’adeguamento delle tariffe intervenuto - su talune tratte gestite - con decorrenza 15 marzo 2007.

L’importo dei “*ricavi dei settori costruzioni ed engineering*” riflette una sostanziale invarianza per quanto concerne l’attività svolta nei confronti di terzi, mentre si è ridotta la produzione effettuata a favore delle società del Gruppo SIAS; tale fatto trova riscontro nella contrazione verificatasi nella voce “*costi capitalizzati sulle immobilizzazioni*”.

I “*ricavi del settore tecnologico*” aumentano di circa 2,2 milioni di euro, a seguito della crescita dell’attività svolta prevalentemente nei confronti di terzi cui si contrappone una riduzione dei lavori effettuati per conto delle Società del Gruppo.

La variazione intervenuta nei “*costi operativi*” è ascrivibile all’incremento verificatosi in capo alle concessionarie autostradali, imputabile – essenzialmente – all’aumento sia dell’attività manutentiva sia del “canone di concessione”.

Per quanto sopra esposto, il “*marginale operativo lordo*” risulta pari a 142 milioni di euro, sostanzialmente in linea con l’analogo periodo del precedente esercizio.

^(*) Come noto, la riorganizzazione societaria dei Gruppi SIAS ed ASTM, perfezionatasi nel mese di luglio 2007, ha comportato l’acquisizione del controllo, da parte del Gruppo SIAS, delle società autostradali SATAP S.p.A., SAV S.p.A., ATIVA S.p.A. e delle rispettive controllate; con decorrenza dal trimestre in esame si è provveduto, pertanto, a consolidare i dati relativi a tali società. Al fine di consentire – tuttavia - un’adeguata comparabilità dei dati, sono stati redatti dei prospetti economici “pro-forma” relativi al terzo trimestre 2006 ed ai primi nove mesi del 2006 e del 2007, nei quali gli effetti dell’operazione di riorganizzazione sono stati riflessi come se la stessa fosse avvenuta in data 1° gennaio 2006.

Relativamente al periodo **1 gennaio – 30 settembre 2007**, i ricavi della “*gestione autostradale*” mostrano un incremento di 19,5 milioni di euro (+3,69%) ascrivibile, come precedentemente riportato, prevalentemente all’aumento dei “ricavi da pedaggio” (+17,8 milioni di euro).

La variazione intervenuta nei “*ricavi del settore costruzioni ed engineering*” riflette la tipologia di “produzione” effettuata nel periodo, la quale, a fronte di un incremento dell’attività svolta nei confronti di terzi, evidenzia una contrazione della “produzione” effettuata a favore delle società del Gruppo SIAS (come risulta dalla diminuzione intervenuta nella voce “costi capitalizzati sulle immobilizzazioni”).

I “*ricavi del settore tecnologico*” aumentano di circa 9,1 milioni di euro, a seguito della maggiore attività realizzata nei confronti di terzi, che beneficia, in particolare, del completamento – da parte della SSAT S.p.A. – di una importante commessa relativa a lavori svolti per conto del Consorzio CAV.TO.MI. (+5,5 milioni di euro): tale crescita si riverbera, peraltro, sull’ammontare dei “costi operativi” consuntivati nel periodo.

L’aumento intervenuto nei “*costi operativi*” è la risultante, essenzialmente, dell’incremento sia del “canone di concessione”(pari a 7,4 milioni di euro) sia dei costi connessi ai lavori svolti per conto del sopraccitato Consorzio, nonché della variazione verificatasi nelle spese manutentive connessa ad una diversa modulazione, nei primi nove mesi del 2007, degli interventi relativi alle infrastrutture autostradali gestite.

Per quanto sopra esposto, il “*marginale operativo lordo*” mostra un incremento pari a circa 17,7 milioni di euro (+4,90%).

La voce “*componenti significative non ricorrenti*”, pari a 3,4 milioni di euro, si riferisce al provento derivante dall’“*adeguamento relativo al recepimento della riforma del TFR*” (tale adeguamento riflette le modifiche apportate all’istituto del TFR dalla Legge 27 dicembre 2006, n. 296 e dai relativi Decreti attuativi).

GESTIONE FINANZIARIA DEL GRUPPO

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

<i>(valori in migliaia di euro)</i>	30/9/2007	30/6/2007	Variazioni
A) Cassa ed altre disponibilità liquide	564.316	616.417	(52.101)
B) Titoli detenuti per la negoziazione	-	-	-
C) Liquidità (A) + (B)	564.316	616.417	(52.101)
D) Crediti finanziari (*)	20.150	82.620	(62.470)
E) Debiti bancari correnti	(335.610)	(373.044)	37.434
F) Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(107.521)	(74.811)	(32.710)
G) Altri debiti finanziari correnti	(7.305)	(5.039)	(2.266)
H) Indebitamento finanziario corrente (E) + (F) + (G)	(450.436)	(452.894)	2.458
I) (Indebitamento) Disponibilità finanziaria corrente netta (C) + (D) + (H)	134.030	246.143	(112.113)
J) Debiti bancari non correnti	(1.027.697)	(400.280)	(627.417)
K) Obbligazioni emesse	(288.519)	(287.557)	(962)
L) Altri debiti non correnti	(601)	(740)	139
M) Indebitamento finanziario non corrente (J) + (K) + (L)	(1.316.817)	(688.577)	(628.240)
N) (Indebitamento) Disponibilità finanziaria netta (I) + (M)	(1.182.787)	(442.434)	(740.353)

(*) Tale voce, al 30 settembre 2007, è relativa a strumenti finanziari indicizzati a capitale garantito che, seppur di durata ultra annuale, risultano monetizzabili – su richiesta – nel breve termine.

La posizione finanziaria netta del Gruppo al 30 settembre 2007, evidenzia un saldo passivo di 1.183 milioni di euro (442 milioni di euro al 30 giugno 2007); tale importo, inclusivo del valore attualizzato del “debito verso il Fondo Centrale di Garanzia ed ANAS”, risulterebbe pari a 1.631 milioni di euro (756 milioni di euro al 30 giugno 2007). I “debiti verso banche” risultano garantiti dallo Stato, per un importo di circa 33,9 milioni di euro.

L'incremento dell'indebitamento, rispetto al 30 giugno 2007, è riconducibile, per un importo pari a 827 milioni di euro, agli effetti derivanti dalla **riorganizzazione societaria** ed in particolare: (i) 604,8 milioni di euro sono relativi al consolidamento, a far data dal presente trimestre, della posizione finanziaria netta della SATAP S.p.A., della SAV S.p.A., dell'ATIVA S.p.A. e delle rispettive società controllate, (ii) 347,5 milioni di euro sono ascrivibili all'acquisto, dalla controllante Autostrada Torino-Milano S.p.A., delle partecipazioni detenute, dalla stessa, nelle società autostradali SITAF S.p.A., ATIVA S.p.A. e SAV S.p.A., nonché n. 228.273 obbligazioni convertibili in azioni ordinarie della SITAF S.p.A.; l'incremento dell'indebitamento connesso alla riorganizzazione si riduce di un importo pari a 125,3 milioni di euro a fronte della liquidità riveniente dalla cessione, alla Autostrada Torino-Milano S.p.A., delle partecipazioni detenute nella SINECO S.p.A, nella SINA S.p.A. e delle obbligazioni convertibili “SIAS 2,625% 2005-2017”.

Oltre alle variazioni sopramenzionate, nel trimestre in esame, si è provveduto alla cessione di parte delle azioni detenute nelle Assicurazioni Generali S.p.A. (per un controvalore di 51 milioni di euro) mentre sono state realizzate opere incrementative relative alle infrastrutture autostradali del Gruppo per circa 84 milioni di euro.

ANALISI DEI RISULTATI DEL TERZO TRIMESTRE ED AL 30 SETTEMBRE 2007 DELLE PRINCIPALI PARTECIPATE

Di seguito sono illustrati i risultati, relativi al terzo trimestre ed al 30 settembre 2007, delle principali società controllate.

Settore autostradale

Società Autostrada Ligure Toscana p.A.



Le principali **componenti economiche** del terzo trimestre ed al 30 settembre 2007 (confrontate con quelle dei corrispondenti periodi del 2006) possono essere così sintetizzate:

1.1-30.9-2007	1.1-30.9-2006	Variazioni		III trim. 2007	III trim. 2006	Variazioni
131.147	127.951	3.196	Ricavi della gestione autostradale	50.199	49.033	1.166
6.714	6.547	167	Altri ricavi	2.398	2.000	398
137.861	134.498	3.363	Volume d'affari (A)	52.597	51.033	1.564
(46.017)	(43.888)	(2.129)	Costi Operativi (B)	(13.970)	(13.270)	(700)
91.844	90.610	1.234	Margine operativo lordo (A-B)	38.627	37.763	864
731	-	731	Componenti significative "non ricorrenti"	-	-	-
92.575	90.610	1.965	Margine operativo lordo rettificato	38.627	37.763	864

Relativamente al **terzo trimestre 2007**, i "ricavi netti da pedaggio" ammontano a 48,8 milioni di euro (47,3 milioni di euro nel terzo trimestre 2006); l'incremento dei ricavi netti da pedaggio, pari al 2,99%, è dovuto esclusivamente all'aumento del traffico verificatosi nel periodo non essendo stato riconosciuto alla Società - da parte dell'ANAS - l'incremento tariffario spettante.

I "costi operativi", pari a 14 milioni di euro, registrano nel loro complesso, un aumento di circa 0,7 milioni di euro rispetto all'analogo periodo del precedente esercizio, riconducibile, essenzialmente, ai maggiori oneri rivenienti dall'applicazione, dal 1° gennaio 2007, del nuovo canone di concessione di spettanza dell'ANAS, la cui incidenza percentuale sui ricavi da pedaggio è salita dall'1% al 2,4%.

Per quanto sopra esposto il "margine operativo lordo", è pari, nel terzo trimestre 2007, a 38,6 milioni di euro con un miglioramento, rispetto al terzo trimestre 2006, di circa 0,9 milioni di euro.

Con riferimento al periodo **1 gennaio – 30 settembre 2007**, i "ricavi netti da pedaggio" ammontano a 126 milioni di euro (122,8 milioni di euro al 30 settembre 2006); l'incremento di tale voce, pari al 2,61%, è ascrivibile, come precedentemente riportato, all'aumento del traffico.

I "costi operativi", pari a 46 milioni di euro, registrano nel loro complesso, un aumento dello 4,85% dovuto sia ai maggiori oneri del personale ascrivibili al rinnovo del contratto integrativo aziendale sia, come precedentemente riportato, ai maggiori oneri rivenienti dall'applicazione del nuovo canone di concessione di spettanza dell'ANAS.

Per quanto sopra esposto il "margine operativo lordo" per il periodo 1 gennaio – 30 settembre 2007 è pari a 91,8 milioni di euro, con un miglioramento di 1,2 milioni di euro rispetto all'analogo periodo del precedente esercizio.

La voce “componenti significative non ricorrenti” si riferisce all’effetto “una tantum”, sul valore dell’adeguamento attuariale del TFR, determinato dalle modifiche apportate dalla Legge 27 dicembre 2006, n. 296 e dai relativi Decreti attuativi.

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

<i>(valori in migliaia di euro)</i>	30/9/2007	30/6/2007	Variazioni
A) Cassa ed altre disponibilità liquide	159.900	128.465	31.435
B) Titoli detenuti per la negoziazione	-	-	-
C) Liquidità (A) + (B)	159.900	128.465	31.435
D) Crediti finanziari	-	-	-
E) Debiti bancari correnti	-	-	-
F) Parte corrente dell’indebitamento non corrente	(33.776)	(25.912)	(7.864)
G) Altri debiti finanziari correnti	-	-	-
H) Indebitamento finanziario corrente (E) + (F) + (G)	(33.776)	(25.912)	(7.864)
I) (Indebitamento) Disponibilità finanziaria corrente netta (C) + (D) + (H)	126.124	102.553	23.571
J) Debiti bancari non correnti	(188.407)	(194.682)	6.275
K) Obbligazioni emesse	-	-	-
L) Altri debiti non correnti	-	-	-
M) Indebitamento finanziario non corrente (J) + (K) + (L)	(188.407)	(194.682)	6.275
N) (Indebitamento) Disponibilità finanziaria netta (I) + (M)	(62.283)	(92.129)	29.846

La “posizione finanziaria netta” al 30 settembre 2007, in miglioramento rispetto al saldo al 30 giugno 2007, evidenzia un saldo passivo di 62,3 milioni di euro (92,1 milioni di euro al 30 giugno 2007); tale importo, inclusivo del valore attualizzato del “debito verso il Fondo Centrale di Garanzia ed ANAS”, risulterebbe pari a 134,8 milioni di euro (163,7 milioni di euro al 30 giugno 2007).

La “posizione finanziaria netta” al 30 settembre 2007 risulta inclusiva di finanziamenti a medio-lungo termine garantiti dallo Stato, per un importo di circa 19 milioni di euro.

Il miglioramento intervenuto in tale voce è riconducibile, principalmente, alla liquidità generata dal volume dei transiti consuntivati nel periodo estivo.



Le principali **componenti economiche** del terzo trimestre ed al 30 settembre 2007 (confrontate con quelle dei corrispondenti periodi del 2006) possono essere così sintetizzate:

1.1-30.9-2007	1.1-30.9-2006	Variazioni		III trim. 2007	III trim. 2006	Variazioni
110.277	106.515	3.762	Ricavi della gestione autostradale	42.419	40.897	1.522
8.696	9.185	(489)	Altri ricavi	2.974	2.950	24
118.973	115.700	3.273	Volume d'affari (A)	45.393	43.847	1.546
(46.978)	(44.513)	(2.465)	Costi Operativi (B)	(14.128)	(11.990)	(2.138)
71.995	71.187	808	Margine operativo lordo (A-B)	31.265	31.857	(592)
833	-	833	Componenti significative "non ricorrenti"	-	-	-
72.828	71.187	1.641	Margine operativo lordo rettificato	31.265	31.857	(592)

Relativamente al **terzo trimestre 2007**, i "*ricavi del settore autostradale*" aumentano, complessivamente, di 1,5 milioni di euro (+3,72%).

I "*ricavi netti da pedaggio*" ammontano a 40,1 milioni di euro ed evidenziano un incremento di circa 1,4 milioni di euro rispetto all'analogo periodo del 2006 (+3,60%); tale incremento è ascrivibile sia all'incremento verificatosi nelle tariffe da pedaggio, decorrente dal 15 marzo 2007 (per una percentuale pari all'1,54%) sia alla positiva variazione intervenuta nel traffico pagante.

I "*costi operativi*" del terzo trimestre 2007 sono pari a 14,1 milioni di euro (12 milioni di euro nel terzo trimestre 2006).

L'incremento intervenuto nei "*costi operativi*", pari a 2,1 milioni di euro, è riconducibile, principalmente, ai maggiori oneri rivenienti dall'applicazione, dal 1° gennaio 2007, del canone di concessione di spettanza dell'ANAS, la cui incidenza percentuale sui ricavi da pedaggio è salita dall'1% al 2,4% (0,6 milioni di euro) e dai maggiori oneri manutentivi sostenuti nel periodo (1,1 milioni di euro).

Per quanto sopra esposto il "*margine operativo lordo*" è pari a 31,3 milioni di euro (31,9 milioni di euro nel terzo trimestre 2006)

Con riferimento al periodo **1 gennaio – 30 settembre 2007**, i "*ricavi netti da pedaggio*" ammontano a 104,5 milioni di euro (101,0 milioni di euro al 30 settembre 2006); l'incremento di tale voce, pari al 3,50%, è dovuto sia alla positiva variazione intervenuta nel traffico pagante sia al citato incremento verificatosi nelle tariffe da pedaggio.

Gli "*altri ricavi*" diminuiscono a seguito della contrazione dei lavori effettuati per conto dell'ANAS, cui corrisponde una pressoché analoga riduzione nell'ammontare dei "*costi operativi*".

I "*costi operativi*", pari a 47 milioni di euro, registrano nel loro complesso un aumento del 5,5%, riconducibile, come precedentemente riportato, ai maggiori oneri manutentivi sostenuti (principalmente nel III trimestre 2007) ed all'incremento del canone di concessione di spettanza dell'ANAS.

Per quanto sopra esposto il "*margine operativo lordo*" per il periodo 1 gennaio – 30 settembre 2007 è pari a 72 milioni di euro (71,2 milioni di euro nel corrispondente periodo del precedente esercizio).

La voce “*componenti significative non ricorrenti*” si riferisce all’effetto “una tantum”, sul valore dell’adeguamento attuariale del TFR, determinato dalle modifiche apportate dalla Legge 27 dicembre 2006, n. 296 e dai relativi Decreti attuativi.

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

<i>(valori in migliaia di euro)</i>	30/9/2007	30/6/2007	Variazioni
A) Cassa ed altre disponibilità liquide	8.331	1.784	6.547
B) Titoli detenuti per la negoziazione	-	-	-
C) Liquidità (A) + (B)	8.331	1.784	6.547
D) Crediti finanziari (*)	20.150	22.615	(2.465)
E) Debiti bancari correnti	(50.601)	(73.294)	22.693
F) Parte corrente dell’indebitamento non corrente	(7.660)	(6.437)	(1.223)
G) Altri debiti finanziari correnti	-	-	-
H) Indebitamento finanziario corrente (E) + (F) + (G)	(58.261)	(79.731)	21.470
I) (Indebitamento) Disponibilità finanziaria corrente netta (C) + (D) + (H)	(29.780)	(55.332)	25.552
J) Debiti bancari non correnti	(102.791)	(103.219)	428
K) Obbligazioni emesse	-	-	-
L) Altri debiti non correnti	-	-	-
M) Indebitamento finanziario non corrente (J) + (K) + (L)	(102.791)	(103.219)	428
N) (Indebitamento) Disponibilità finanziaria netta (I) + (M)	(132.571)	(158.551)	25.980

(*) Tale voce è relativa ad uno strumento finanziario indicizzato con capitale garantito che, seppur di durata ultra annuale, risultano monetizzabili -su richiesta- nel breve termine.

La “*posizione finanziaria netta*” al 30 settembre 2007, in miglioramento rispetto al saldo al 30 giugno 2007, evidenzia un saldo passivo di 132,6 milioni di euro (158,6 milioni di euro al 30 giugno 2007); tale importo, inclusivo del valore attualizzato del “debito verso il Fondo Centrale di Garanzia” risulterebbe pari a 278,7 milioni di euro (302,9 milioni di euro al 30 giugno 2007). I “debiti verso Banche” risultano garantiti dallo Stato per un importo di circa 3,9 milioni di euro.

Il miglioramento della posizione finanziaria netta è principalmente riconducibile alla positiva dinamica del cash flow operativo, che ha beneficiato della stagionalità tipica dei mesi estivi.



Le principali **componenti economiche** del terzo trimestre ed al 30 settembre 2007 (confrontate con quelle dei corrispondenti periodi del 2006) possono essere così sintetizzate:

1.1-30.9-2007	1.1-30.9-2006	Variazioni		III trim. 2007	III trim. 2006	Variazioni
64.276	61.786	2.490	Ricavi della gestione autostradale	26.007	25.092	915
4.874	4.946	(72)	Altri ricavi	1.503	1.538	(35)
69.150	66.732	2.418	Volume d'affari (A)	27.510	26.630	880
(25.384)	(26.106)	722	Costi Operativi (B)	(8.939)	(9.854)	915
43.766	40.626	3.140	Margine operativo lordo (A-B)	18.571	16.776	1.795
259	-	259	Componenti significative "non ricorrenti"	-	-	-
44.025	40.626	3.399	Margine operativo lordo rettificato	18.571	16.776	1.795

Relativamente al **terzo trimestre 2007**, i "ricavi netti da pedaggio" ammontano a 23,9 milioni di euro ed evidenziano un incremento di circa 0,8 milioni di euro rispetto all'analogo periodo del 2006; la variazione intervenuta in tale voce, pari al 3,38%, è ascrivibile sia all'incremento verificatosi nelle tariffe da pedaggio, decorrente dal 15 marzo 2007 (per una percentuale pari allo 0,88%) sia alla positiva variazione intervenuta nel traffico pagante.

I "*costi operativi*" nel terzo trimestre 2007 sono pari a 8,9 milioni di euro e registrano - nel loro complesso - una riduzione 0,9 milioni di euro rispetto all'analogo periodo del precedente esercizio, dovuta essenzialmente a minori oneri manutentivi.

Per quanto sopra il "*margine operativo lordo*" risulta pari a 18,6 milioni di euro, in crescita di circa il 10,7% rispetto all'analogo periodo del precedente esercizio.

Con riferimento al periodo **1 gennaio – 30 settembre 2007**, i "ricavi netti da pedaggio" ammontano a 59,2 milioni di euro (57 milioni di euro al 30 settembre 2006); la variazione intervenuta in tale voce, pari al 3,87%, è ascrivibile sia alla positiva variazione intervenuta nel traffico pagante sia, come precedentemente riportato, all'incremento verificatosi nelle tariffe da pedaggio.

La diminuzione registrata nei "*costi operativi*" è imputabile, principalmente, alla contrazione verificatasi negli interventi manutentivi effettuati nel periodo, solo parzialmente compensata dall'incremento del "canone di concessione" (il quale dal 1° gennaio 2007, è stato aumentato dall'1% al 2,4%).

Per quanto sopra esposto il "*margine operativo lordo*" per il periodo 1 gennaio – 30 settembre 2007 è pari a 44 milioni di euro, con un miglioramento rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente di 3,4 milioni di euro (+8,37%).

La voce "*componenti significative non ricorrenti*" si riferisce all'effetto "una tantum", sul valore dell'adeguamento attuariale del TFR, determinato dalle modifiche apportate dalla Legge 27 dicembre 2006, n. 296 e dai relativi Decreti attuativi.

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

<i>(valori in migliaia di euro)</i>	30/9/2007	30/6/2007	Variazioni
A) Cassa ed altre disponibilità liquide	39.107	4.192	34.915
B) Titoli detenuti per la negoziazione	-	-	-
C) Liquidità (A) + (B)	39.107	4.192	34.915
D) Crediti finanziari	-	61.400	(61.400)
E) Debiti bancari correnti	(10.000)	(42.993)	32.993
F) Parte corrente dell'indebitamento non corrente	-	-	-
G) Altri debiti finanziari correnti	-	-	-
H) Indebitamento finanziario corrente (E) + (F) + (G)	(10.000)	(42.993)	32.993
I) (Indebitamento) Disponibilità finanziaria corrente netta (C) + (D) + (H)	29.107	22.599	6.508
J) Debiti bancari non correnti	(99.888)	(99.879)	(9)
K) Obbligazioni emesse	-	-	-
L) Altri debiti non correnti	-	-	-
M) Indebitamento finanziario non corrente (J) + (K) + (L)	(99.888)	(99.879)	(9)
N) (Indebitamento) Disponibilità finanziaria netta (I) + (M)	(70.781)	(77.280)	6.499

La “posizione finanziaria netta” al 30 settembre 2007 evidenzia un saldo passivo di 70,8 milioni di euro (77,3 milioni di euro al 30 giugno 2007); tale importo, inclusivo del valore attualizzato del “debito verso il Fondo Centrale di Garanzia ed ANAS”, risulterebbe pari a 169,4 milioni di euro (174,7 milioni di euro al 30 giugno 2007).

Il miglioramento della posizione finanziaria netta è principalmente riconducibile alla positiva dinamica del cash flow operativo, che contraddistingue il periodo estivo.

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



Le principali **componenti economiche** del terzo trimestre ed al 30 settembre 2007 (confrontate con quelle dei corrispondenti periodi del 2006) possono essere così sintetizzate (importi in migliaia di euro):

1.1-30.9-2007	1.1-30.9-2006	Variazioni		III trim. 2007	III trim. 2006	Variazioni
176.132	170.658	5.474	Ricavi della gestione autostradale	59.487	57.741	1.746
18.745	15.806	2.939	Altri ricavi	5.533	5.947	(414)
194.877	186.464	8.413	Volume d'affari (A)	65.020	63.688	1.332
(81.287)	(84.409)	3.122	Costi Operativi (B)	(30.048)	(28.478)	(1.570)
113.590	102.055	11.535	Margine operativo lordo (A-B)	34.972	35.210	(238)
1.151	-	1.151	Componenti significative "non ricorrenti"	-	-	-
114.741	102.055	12.686	Margine operativo lordo rettificato)	34.972	35.210	(238)

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" (A21) e "Torino-Milano" (A4).

1.1-30.9-2007	1.1-30.9-2006	Variazioni	Tronco A21	III trim. 2007	III trim. 2006	Variazioni
90.222	86.139	4.083	Ricavi della gestione autostradale	30.859	30.700	159
4.573	4.793	(220)	Altri ricavi	1.073	1.427	(354)
94.795	90.932	3.863	Volume d'affari (A)	31.932	32.127	(195)
(35.330)	(40.763)	5.433	Costi Operativi (B)	(12.596)	(13.734)	1.138
59.465	50.169	9.296	Margine operativo lordo (A-B)	19.336	18.393	943
575		575	Componenti significative "non ricorrenti"	-	-	-
60.040	50.169	9.871	Margine operativo lordo rettificato)	19.336	18.393	943

I "ricavi della gestione autostradale", nel **terzo trimestre 2007**, sono sostanzialmente allineati al corrispondente dato del terzo trimestre dell'esercizio precedente.

La diminuzione registrata nei "costi operativi" è imputabile, principalmente, alla contrazione verificatasi negli interventi manutentivi effettuati nel periodo, solo parzialmente compensata dall'incremento del "canone di concessione" (il quale dal 1° gennaio 2007, è stato aumentato dall'1% al 2,4%).

Il "margine operativo lordo" (EBITDA) risulta, pertanto, pari a 19,3 milioni di euro (18,4 milioni di euro nel terzo trimestre 2006).

Relativamente al periodo **1° gennaio – 30 settembre 2007**, l'incremento dei "ricavi del settore autostradale", pari a 4,1 milioni di euro, è riconducibile all'aumento sia dei "ricavi netti da pedaggio" (+3,8 milioni di euro) sia

(*) Società consolidata, con decorrenza dal 1 luglio 2007, a seguito della "riorganizzazione societaria"

dei “canoni attivi” (+0,3 milioni di euro). In particolare, la variazione dei “ricavi netti da pedaggio” (+4,71% rispetto all’analogo periodo dell’esercizio 2006) è sostanzialmente correlata all’aumento del traffico, in quanto l’incremento tariffario - limitato allo 0,36% - ha trovato effettiva applicazione solo dal 15 marzo 2007.

I “costi operativi” del periodo ammontano a 35,3 milioni di euro (40,8 milioni di euro al 30 settembre 2006); la riduzione intervenuta rispetto all’analogo periodo del precedente esercizio è riconducibile sia ai minori interventi manutentivi effettuati sia al sostenimento di minori spese per servizi invernali. Tali riduzioni sono state parzialmente compensate dall’incremento del “canone di concessione”.

Il “margine operativo lordo” risulta, pertanto, pari a 60,0 milioni di euro (50,2 milioni di euro al 30 settembre 2006).

Le “componenti significative non ricorrenti” si riferiscono all’effetto cagionato - sul valore dell’adeguamento attuariale del TFR - dalle modifiche apportate dalla Legge 27 dicembre 2006, n. 296 e dai relativi Decreti attuativi.

1.1-30.9-2007	1.1-30.9-2006	Variazioni	Tronco A4	III trim. 2007	III trim. 2006	Variazioni
85.910	84.519	1.391	Ricavi della gestione autostradale	28.628	27.041	1.587
14.172	11.013	3.159	Altri ricavi	4.460	4.520	(60)
100.082	95.532	4.550	Volume d'affari (A)	33.088	31.561	1.527
(45.957)	(43.646)	(2.311)	Costi Operativi (B)	(17.452)	(14.744)	(2.708)
54.125	51.886	2.239	Margine operativo lordo (A-B)	15.636	16.817	(1.181)
576		576	Componenti significative “non ricorrenti”	-	-	-
54.701	51.886	2.815	Margine operativo lordo rettificato	15.636	16.817	(1.181)

L’incremento dei “ricavi della gestione autostradale” pari, nel **terzo trimestre 2007**, a 1,6 milioni di euro, è ascrivibile unicamente all’incremento del traffico in quanto, per tale tratta, non è stato riconosciuto – da parte dell’Ente Concedente – l’adeguamento tariffario spettante per l’esercizio 2007.

La variazione registrata nei “costi operativi” è dovuta, principalmente, ai maggiori interventi manutentivi effettuati nel periodo ed all’incremento del “canone di concessione”.

Il “margine operativo lordo” (EBITDA) risulta, pertanto, pari a 15,6 milioni di euro (16,8 milioni di euro nel terzo trimestre 2006).

Relativamente al periodo **1° gennaio – 30 settembre 2007**, i ricavi della “gestione autostradale” mostrano un incremento di 1,4 milioni di euro (+2,70%) determinato dall’incremento del traffico verificatosi nel III trimestre dell’anno.

L’incremento, pari a 3,2 milioni di euro, degli “altri ricavi” è dovuto, principalmente, all’aumento, delle prestazioni di servizi rese per conto del Consorzio CAV.TO.MI. nel corso del I semestre 2007.

L’aumento, pari a 2,3 milioni di euro, registrato dai “costi operativi”, è – principalmente – la risultante dell’incremento, pari a 4,1 milioni di euro, delle “prestazioni rese conto terzi” (correlato a quanto sopra esposto in merito alle prestazioni di servizio rese per conto del Consorzio CAV.TO.MI.), della contrazione delle spese sostenute per i “servizi invernali” ed altri costi per servizi, pari – complessivamente – a 2,5 milioni di euro, e, infine, al citato incremento del “canone di concessione”, pari, per il Tronco A4, a 1,1 milioni di euro.

Per quanto sopra esposto, il “margine operativo lordo” risulta pari a 54,7 milioni di euro (51,9 milioni di euro al 30 settembre 2006).

Le “componenti significative non ricorrenti” si riferiscono, come per il Tronco A21, all’effetto cagionato - sul valore dell’adeguamento attuariale del TFR - dalle modifiche apportate dalla Legge 27 dicembre 2006, n. 296 e dai relativi Decreti attuativi.

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

<i>(valori in migliaia di euro)</i>	30/9/2007	30/6/2007	Variazioni
A) Cassa ed altre disponibilità liquide	211.929	28.376	183.553
B) Titoli detenuti per la negoziazione	-	-	-
C) Liquidità (A) + (B)	211.929	28.376	183.553
D) Crediti finanziari	-	46.952	(46.952)
E) Debiti bancari correnti	-	-	-
F) Parte corrente dell’indebitamento non corrente	(36.718)	(30.781)	(5.937)
G) Altri debiti finanziari correnti	-	-	-
H) Indebitamento finanziario corrente (E) + (F) + (G)	(36.718)	(30.781)	(5.937)
I) (Indebitamento) Disponibilità finanziaria corrente netta (C) + (D) + (H)	175.211	44.547	130.664
J) Debiti bancari non correnti	(547.957)	(508.156)	(39.801)
K) Obbligazioni emesse	(3)	(3)	-
L) Altri debiti non correnti	-	-	-
M) Indebitamento finanziario non corrente (J) + (K) + (L)	(547.960)	(508.159)	(39.801)
N) (Indebitamento) Disponibilità finanziaria netta (I) + (M)	(372.749)	(463.612)	90.863

La posizione finanziaria netta al 30 settembre 2007, in miglioramento rispetto al 30 giugno 2007, evidenzia, un saldo passivo di 372,7 milioni di euro (463,6 milioni di euro al 30 giugno 2007); tale importo, inclusivo del valore attualizzato del “debito verso il Fondo Centrale di Garanzia ed ANAS”, risulterebbe pari a 409,5 milioni di euro (499,9 milioni di euro al 30 giugno 2007).

La variazione intervenuta nella voce “cassa ed altre disponibilità liquide” è ascrivibile sia alla liquidità riveniente dalla cessione – alla ASTM S.p.A. - delle partecipazioni detenute nella SINA S.p.A. e nella SINECO S.p.A. e delle obbligazioni convertibili “SIAS 2,625% 2005 – 2017” (per un controvalore complessivo pari a 120 milioni di euro), nonché dalla monetizzazione di un contratto di capitalizzazione (per un controvalore di circa 47 milioni di euro).

L’incremento verificatosi nell’indebitamento bancario (quota corrente e non corrente) è imputabile al progredire del programma di investimento che – nel III trimestre 2007 – evidenzia un incremento delle opere realizzate pari a 57 milioni di euro.



Le principali **componenti economiche** del terzo trimestre ed al 30 settembre 2007 (confrontate con quelle dei corrispondenti periodi del 2006) possono essere così sintetizzate (importi in migliaia di euro):

1.1-30.9-2007	1.1-30.9-2006	Variazioni		III trim. 2007	III trim. 2006	Variazioni
35.280	32.943	2.337	Ricavi della gestione autostradale	13.721	12.420	1.301
4.340	4.393	(53)	Altri ricavi	1.437	1.362	75
39.620	37.336	2.284	Volume d'affari (A)	15.158	13.782	1.376
(16.834)	(15.122)	(1.712)	Costi Operativi (B)	(5.641)	(4.944)	(697)
22.786	22.214	572	Margine operativo lordo (A-B)	9.517	8.838	679
68	-	68	Componenti significative "non ricorrenti"	-	-	-
22.854	22.214	640	Margine operativo lordo rettificato	9.517	8.838	679

Relativamente al **terzo trimestre 2007**, i "ricavi netti da pedaggio" ammontano a 13,5 milioni di euro ed evidenziano un incremento di circa 1,3 milioni di euro rispetto all'analogo periodo del 2006; la variazione intervenuta in tale voce è, essenzialmente, riconducibile all'aumento delle tariffe da pedaggio, pari al 10,41%, intervenuto in data 15 marzo 2007.

L'incremento intervenuto nei "*costi operativi*" è riconducibile sia alla maggiore attività manutentiva effettuata sia all'aumento, decorrente dal 1° gennaio 2007, intervenuto nel canone di concessione di spettanza dell'ANAS.

Per quanto sopra esposto il "*margine operativo lordo*" è pari a 9,5 milioni di euro con un miglioramento - rispetto all'analogo periodo del precedente esercizio - di 0,7 milioni di euro.

Con riferimento al periodo **1 gennaio – 30 settembre 2007**, i "ricavi netti da pedaggio" ammontano a 34,6 milioni di euro (32,3 milioni di euro al 30 settembre 2006); l'incremento di tale voce è conseguente al sopramenzionato aumento delle tariffe, attenuato, peraltro, dalla riduzione intervenuta nei volumi di "traffico pesante".

Come precedentemente riportato, l'incremento intervenuto nei "*costi operativi*" è riconducibile sia alla maggiore attività manutentiva effettuata sia all'aumento intervenuto nel canone di concessione di spettanza dell'ANAS.

Per quanto sopra esposto il "*margine operativo lordo*" dei primi nove mesi del 2007 è pari a 22,8 milioni di euro con un miglioramento - rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente - di 0,6 milioni di euro.

La voce "*componenti significative non ricorrenti*" si riferisce all'effetto "una-tantum", sul valore dell'adeguamento attuariale del TFR, derivante dalle modifiche apportate dalla Legge 27 dicembre 2006, n. 296 e dai relativi Decreti attuativi.

(*) Società consolidata, con decorrenza dal 1 luglio 2007, a seguito della "riorganizzazione societaria"

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

<i>(valori in migliaia di euro)</i>	30/9/2007	30/6/2007	Variazioni
A) Cassa ed altre disponibilità liquide	10.585	1.156	9.429
B) Titoli detenuti per la negoziazione	-	-	-
C) Liquidità (A)+(B)	10.585	1.156	9.429
D) Crediti finanziari	-	-	-
E) Debiti bancari correnti	(24.957)	(26.084)	1.127
F) Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(24.798)	(23.388)	(1.410)
G) Altri debiti finanziari correnti	-	-	-
H) Indebitamento finanziario corrente	(49.755)	(49.472)	(283)
I) (Indebitamento) Disponibilità finanziaria corrente netta (C)+(D)+(H)	(39.170)	(48.316)	9.146
J) Debiti bancari non correnti	(47.906)	(47.906)	-
K) Obbligazioni emesse	-	-	-
L) Altri debiti non correnti	-	-	-
M) Indebitamento finanziario non corrente (J)+(K)+(L)	(47.906)	(47.906)	-
N) (Indebitamento) Disponibilità finanziaria netta (I)+(M)	(87.076)	(96.222)	9.146

La “*posizione finanziaria netta*” al 30 settembre 2007, in miglioramento rispetto al 30 giugno 2007, evidenzia un saldo passivo di 87,1 milioni di euro (96,2 milioni di euro al 30 giugno 2007); tale importo, inclusivo del valore attualizzato del “debito verso il Fondo Centrale di Garanzia”, risulterebbe pari a 162,2 milioni di euro (170,3 milioni di euro al 30 giugno 2007). I “debiti verso Banche” risultano garantiti dallo Stato per un importo di circa 10,9 milioni di euro.

Il miglioramento della posizione finanziaria netta intervenuto nel trimestre è riconducibile sia alle disponibilità generate dalla gestione operativa sia alla liquidità riveniente dalla cessione – alla ASTM S.p.A. - della partecipazione detenuta nella Sineco S.p.A. (2,5 milioni di euro).



Le principali **componenti economiche** del terzo trimestre ed al 30 settembre 2007 (confrontate con quelle dei corrispondenti periodi del 2006) possono essere così sintetizzate (importi in migliaia di euro):

1.1-30.9-2007	1.1-30.9-2006	Variazioni		III trim. 2007	III trim. 2006	Variazioni
82.561	76.717	5.844	Ricavi della gestione autostradale	28.113	25.345	2.768
4.455	4.197	258	Altri ricavi	1.145	1.861	(716)
87.016	80.914	6.102	Volume d'affari (A)	29.258	27.206	2.052
(35.738)	(38.816)	3.078	Costi Operativi (B)	(11.875)	(12.694)	819
51.278	42.098	9.180	Margine operativo lordo (A-B)	17.383	14.512	2.871
592	-	592	Componenti significative “non ricorrenti”	-	-	-
51.870	42.098	9.772	Margine operativo lordo rettificato	17.383	14.512	2.871

Relativamente al **terzo trimestre 2007** i “*ricavi della gestione autostradale*” mostrano un incremento di 2,8 milioni di euro (+10,9%); tale variazione è riconducibile all’aumento dei canoni attivi (+1,3 milioni di euro) rivenienti dalle aree di servizio in conseguenza, anche, delle rinegoziazioni operate nel precedente esercizio, nonché alla crescita dei “ricavi netti da pedaggio” (+1,5 milioni di euro pari al 6,25%); quest’ultima è ascrivibile all’incremento verificatosi nelle tariffe da pedaggio decorrente dal 15 marzo 2007 (per una percentuale pari allo 0,74%) e, per la restante quota, alla positiva variazione intervenuta nel traffico pagante.

I “*costi operativi*” nel terzo trimestre 2007 sono pari a 11,9 milioni di euro (12,7 milioni di euro nell’analogo periodo dell’anno precedente); il decremento è, sostanzialmente, ascrivibile ai minori costi sostenuti per “prestazioni di servizi”.

Per quanto sopra il “*marginale operativo lordo*”, pari a 17,4 milioni di euro, evidenzia un incremento di 2,9 milioni di euro (+19,8%).

Relativamente al periodo **1 gennaio – 30 settembre 2007**, i ricavi della “*gestione autostradale*” registrano un incremento di 5,8 milioni di euro (+7,6%) e, come precedentemente riportato, beneficiano dell’aumento sia dei canoni attivi percepiti dalle aree di servizio sia dei pedaggi autostradali connesso, principalmente, al positivo andamento del traffico (+4,92%).

I “*costi operativi*” nei primi nove mesi del 2007 sono pari a 35,7 milioni di euro (38,8 milioni di euro al 30 settembre 2006); il decremento rispetto al precedente esercizio è ascrivibile, come sopra riportato, ai minori costi sostenuti per “prestazioni di servizi”.

Per quanto sopra esposto il “*marginale operativo lordo*” per il periodo 1 gennaio – 30 settembre 2007 è pari a 51,3 milioni di euro, con un incremento di circa 9,2 milioni di euro rispetto al corrispondente periodo dell’esercizio precedente (+21,8%).

Le “*componenti significative non ricorrenti*” si riferiscono, come per il Tronco A21, all’effetto cagionato - sul valore dell’adeguamento attuariale del TFR - dalle modifiche apportate dalla Legge 27 dicembre 2006, n. 296 e dai relativi Decreti attuativi.

(*) Società consolidata, con decorrenza dal 1 luglio 2007, a seguito della “riorganizzazione societaria”

(**) Tale società e le relative controllate sono state consolidate secondo il criterio della “proporzione con la partecipazione posseduta” (pari al 41,17%)

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

<i>(valori in migliaia di euro)</i>	30/9/2007	30/6/2007	Variazioni
A) Cassa ed altre disponibilità liquide	21.930	7.952	13.978
B) Titoli detenuti per la negoziazione	-	-	-
C) Liquidità (A)+(B)	21.930	7.952	13.978
D) Crediti finanziari	-	-	-
E) Debiti bancari correnti	-	-	-
F) Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(11.098)	(11.098)	-
G) Altri debiti finanziari correnti	-	-	-
H) Indebitamento finanziario corrente	(11.098)	(11.098)	-
I) (Indebitamento) Disponibilità finanziaria corrente netta (C)+(D)+(H)	10.832	(3.146)	13.978
J) Debiti bancari non correnti	(92.902)	(92.895)	(7)
K) Obbligazioni emesse	-	-	-
L) Altri debiti non correnti	-	-	-
M) Indebitamento finanziario non corrente (J)+(K)+(L)	(92.902)	(92.895)	(7)
N) (Indebitamento) Disponibilità finanziaria netta	(82.070)	(96.041)	13.971

La “*posizione finanziaria netta*” al 30 settembre 2007, in miglioramento rispetto al 30 giugno 2007, evidenzia un saldo passivo di 82,1 milioni di euro (96 milioni di euro al 30 giugno 2007); tale importo, inclusivo del valore attualizzato del “debito verso il Fondo Centrale di Garanzia”, risulterebbe pari a 127,6 milioni di euro (141,1 milioni di euro al 30 giugno 2007).

Il miglioramento intervenuto in tale voce è correlato ai flussi di cassa generati nel periodo.

Autostrada Asti-Cuneo S.p.A.

La Società, in attesa del completamento dell'iter approvativo relativamente alla convenzione sottoscritta con l'ANAS, risulta in fase pre-operativa.

Relativamente al **terzo trimestre 2007**, nonché al periodo **1 gennaio - 30 settembre 2007**, la Società ha consuntivato un "*marginale operativo lordo*" negativo pari, rispettivamente, a 0,3 milioni di euro e 0,6 milioni di euro (negativi per 0,4 milioni di euro e 0,5 milioni di euro nei corrispondenti periodi del precedente esercizio). Tale risultato è sostanzialmente riconducibile ai costi sostenuti per avviare le principali attività funzionali di base relative all'area Tecnica, Esercizio, Manutenzione ed Amministrativa-Finanziaria della Società.

La "*posizione finanziaria netta*", al 30 settembre 2007, evidenzia un saldo attivo pari a circa 49,1 milioni di euro ascrivibile al versamento – da parte dei Soci – di una quota pari al 25% del capitale sociale originariamente deliberato.

Settore tecnologico

SSAT S.p.A.

La società, che opera, prevalentemente, nel settore della locazione sia di fibre ottiche sia di siti per l'apposizione di apparecchiature trasmissive a società operanti nel settore della telefonia mobile.

Relativamente al **terzo trimestre 2007**, il "*volume d'affari*" (valore della produzione) ammonta a 2,7 milioni di euro (2,2 milioni di euro nel terzo trimestre 2006).

I "*costi operativi*" consuntivati nel terzo trimestre 2007 sono pari a 1,8 milioni di euro (1,5 milioni di euro nel terzo trimestre 2006).

Per quanto sopra esposto, il "*marginale operativo lordo*" è pari a 0,9 milioni di euro (0,7 milioni di euro nel terzo trimestre 2006).

Con riferimento al periodo **1 gennaio – 30 settembre 2007**, il "*volume d'affari*" risulta pari 12,6 milioni di euro, in aumento di 6,1 milioni di euro rispetto all'analogo periodo dell'esercizio precedente; tale variazione è pressoché integralmente ascrivibile al completamento di una importante commessa relativa a lavori effettuati per conto del Consorzio CAV.TO.MI.

I "*costi operativi*" sostenuti sino al 30 settembre 2007 sono pari a 8,2 milioni di euro (4,8 milioni di euro nei primi nove mesi del 2006).

Il "*marginale operativo lordo*", pertanto, è pari a 4,4 milioni di euro, in aumento di 2,7 milioni di euro rispetto al valore consuntivato nei primi nove mesi dell'esercizio 2006.

La "*posizione finanziaria netta*" al 30 settembre 2007 evidenzia un saldo attivo di 4,7 milioni di euro (saldo attivo pari a 1,8 milioni di euro al 30 giugno 2007).

SINELEC S.p.A.

Tale Società - attiva nel settore della gestione in outsourcing e fornitura di sistemi informatici integrati per società concessionarie autostradali - nel **terzo trimestre 2007** ha consuntivato un "*volume d'affari*" (valore della produzione) pari a 6,1 milioni di euro (7,9 milioni di euro nel terzo trimestre 2006).

I “*costi operativi*” del terzo trimestre 2007 sono pari a 4,6 milioni di euro (6,2 milioni di euro nel terzo trimestre 2006).

Per quanto sopra esposto il “*marginale operativo lordo*”, è pari - nel terzo trimestre 2007 - a 1,5 milioni di euro (1,7 milioni di euro nel terzo trimestre 2006).

Con riferimento al periodo **1 gennaio – 30 settembre 2007**, il “*volume d'affari*” risulta pari a 20,7 milioni di euro (22,2 milioni di euro al 30 settembre 2006).

I “*costi operativi*” del periodo in esame ammontano a 16,5 milioni di euro (17,7 milioni di euro al 30 settembre 2006).

Per quanto sopra esposto, il “*marginale operativo lordo*”, per il periodo 1 gennaio – 30 settembre 2007, ammonta a 4,2 milioni di euro (4,5 milioni di euro al 30 settembre 2006).

La “*posizione finanziaria netta*” al 30 settembre 2007 evidenzia un saldo attivo di 4,8 milioni di euro (2,4 milioni di euro al 30 giugno 2007).

EUROIMPIANTI ELECTRONIC S.p.A.

Tale Società – attiva nel settore della progettazione e della realizzazione di impianti elettrici, telefonici ed elettronici di società operanti nel settore autostradale – ha realizzato nel **terzo trimestre 2007** un “*volume d'affari*” pari a 4,1 milioni di euro (3,4 milioni di euro nel terzo trimestre 2006); i “*costi operativi*” ad esso relativi risultano pari a 3,3 milioni di euro (2,7 milioni di euro nel terzo trimestre 2006): il “*marginale operativo lordo*”, per il periodo in esame, ammonta – pertanto – a 0,8 milioni di euro (0,7 milioni di euro nel terzo trimestre 2006).

Il “*volume d'affari*” riferito al periodo **1 gennaio – 30 settembre 2007**, ammonta a 13,1 milioni di euro (9 milioni di euro nei primi nove mesi del 2006); i “*costi operativi*” ad esso relativi risultano pari a 11,1 milioni di euro (7,3 milioni di euro nei primi nove mesi del 2006): il “*marginale operativo lordo*”, per il periodo in esame, ammonta – pertanto – a 2 milioni di euro (1,7 milioni di euro nel periodo 1 gennaio – 30 settembre 2006).

La “*posizione finanziaria netta*” al 30 settembre 2007 evidenzia un saldo attivo di 0,8 milioni di euro (0,6 milioni di euro al 30 giugno 2007).

Settore costruzioni

ABC Costruzioni S.p.A.

La Società, che svolge, prevalentemente, attività manutentiva ed incrementativa del corpo autostradale per conto della SALT S.p.A., Autostrada dei Fiori S.p.A. ed Autocamionale della Cisa S.p.A., ha consuntivato nel **terzo trimestre 2007** un “*volume d'affari*” pari a 24,3 milioni di euro ed evidenzia una crescita rispetto al corrispondente dato del 2006 di circa 6 milioni di euro riconducibile al riconoscimento – da parte di Autocamionale della Cisa S.p.A. - di un “*premio di accelerazione*” di circa 8,2 milioni di euro (tale importo è stato stornato in sede di consolidamento).

I “*costi operativi*” si attestano su di un importo pari a 17,4 milioni di euro (16,8 milioni di euro nel terzo trimestre 2006); il “*marginale operativo lordo*” risulta, pertanto, pari a 6,8 milioni di euro (a fronte di un valore pari a 1,5 milioni di euro relativo al terzo trimestre 2006).

Con riferimento al periodo **1 gennaio – 30 settembre 2007**, il “*volume d'affari*”, che beneficia del “premio di accelerazione” riconosciuto nel terzo trimestre, si attesta su di un importo pari 69,3 milioni di euro (65,4 milioni di euro nell’analogo periodo del precedente esercizio); i “*costi operativi*” del periodo sono pari a 57,1 milioni di euro (58,8 milioni di euro nei primi nove mesi del 2006). Il “*marginale operativo lordo*” risulta pertanto pari a 12,2 milioni di euro (6,6 milioni di euro nei primi nove mesi del 2006).

La “*posizione finanziaria netta*” al 30 settembre 2007 evidenzia un saldo attivo di 10,6 milioni di euro (5,5 milioni di euro al 30 giugno 2007).

3. FATTI DI RILIEVO SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DEL TRIMESTRE

In data odierna il Consiglio di Amministrazione della SIAS S.p.A. prenderà in esame la proposta di distribuzione di un **acconto sui dividendi** – relativo all’esercizio 2007 – pari ad euro 0,165 per ciascuna delle n. 227.500.000 azioni ordinarie costituenti il capitale sociale, per un controvalore complessivo di 37.537.500 euro.

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

La riorganizzazione societaria, ha comportato la concentrazione, nell’ambito del Gruppo SIAS, delle concessionarie autostradali determinando significativi benefici in termini dimensionali che miglioreranno la capacità di indebitamento e, conseguentemente, di allocazione delle risorse finanziarie all’interno del Gruppo stesso.

Per quanto concerne il “**settore autostradale**”, gli introiti da pedaggio - nel quarto trimestre del 2007 - dovrebbero confermare, compatibilmente con l’andamento del traffico, la dinamica registrata nei primi nove mesi dell’anno corrente.

Il quarto trimestre 2007 dovrebbe confermare i positivi risultati economici sino ad oggi consuntivati nel “**settore tecnologico**”, mentre il “**settore costruzioni ed engineering**” contribuirà – solo marginalmente – al risultato di Gruppo.

Si prevede, pertanto, per l'intero esercizio 2007, un miglioramento della redditività operativa del Gruppo SIAS conseguente sia alla positiva dinamica dei ricavi da pedaggio sia alla contribuzione delle società operanti nel settore “tecnologico”.

PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI

GRUPPO SIAS

RELAZIONE TRIMESTRALE CONSOLIDATA AL 30 SETTEMBRE 2007

Come precisato in precedenza, la riorganizzazione societaria dei Gruppi SIAS ed ASTM, perfezionatasi nel mese di luglio 2007, ha comportato l'acquisizione del controllo, da parte del Gruppo SIAS, delle società autostradali SATAP S.p.A., SAV S.p.A., ATIVA S.p.A. e delle rispettive controllate; con decorrenza dal trimestre in esame si è provveduto, pertanto, a consolidare i dati relativi a tali società. Al fine di consentire – tuttavia - la comparabilità dei dati, sono stati redatti dei prospetti economici “pro-forma” relativi al terzo trimestre 2006 ed ai primi nove mesi del 2006 e del 2007, nei quali gli effetti dell'operazione di riorganizzazione sono stati riflessi come se la stessa fosse avvenuta in data 1° gennaio 2006. Di seguito sono riportati sia i prospetti contabili “pro-forma” sia quelli relativi ai dati “effettivi”.

PROSPETTI CONTABILI – VOLUME D’AFFARI E RISULTATO DELL’ATTIVITA’ OPERATIVA CONSOLIDATA (PRO-FORMA)

1.1/30.9.2007 “pro-forma”	1.1/30.9.2006 “pro-forma”	Variazioni	(in migliaia di euro)		III trimestre 2007	III trimestre 2006 “pro-forma”	Variazioni
(A) Volume d'affari							
548.175	528.659	19.516	1)	Ricavi del settore autostradale	202.495	194.701	7.794
9.565	5.482	4.083	2)	Ricavi del settore costruzioni	3.058	3.082	(24)
20.329	11.195	9.134	3)	Ricavi del settore tecnologico	4.862	2.679	2.183
<u>43.789</u>	<u>40.882</u>	<u>2.907</u>	4)	Altri ricavi	<u>13.703</u>	<u>13.729</u>	<u>(26)</u>
621.858	586.218	35.640	T o t a l e		224.118	214.191	9.927
(B) Costi operativi							
(94.564)	(94.200)	(364)	5)	Costi per il personale	(30.207)	(29.935)	(272)
(142.370)	(140.364)	(2.006)	6)	Costi per servizi	(49.236)	(44.030)	(5.206)
(38.942)	(40.011)	1.069	7)	Costi per materie prime	(12.337)	(13.227)	890
(23.942)	(17.880)	(6.062)	8)	Altri costi	(7.853)	(5.252)	(2.601)
<u>57.008</u>	<u>67.569</u>	<u>(10.561)</u>	9)	Costi capitalizzati sulle immobilizzazioni	<u>17.482</u>	<u>21.084</u>	<u>(3.602)</u>
(242.810)	(224.886)	(17.924)	T o t a l e		(82.151)	(71.360)	(10.791)
379.048	361.332	17.716	RISULTATO LORDO DELL'ATTIVITA' OPERATIVA (A) + (B)		141.967	142.831	(864)
3.426	-	3.426	10)	Componenti significative “non ricorrenti”	-	-	-
382.474	361.332	21.142	Risultato lordo dell'attività operativa “rettificato”		141.967	142.831	(864)

PROSPETTI CONTABILI – VOLUME D’AFFARI E RISULTATO DELL’ATTIVITA’ OPERATIVA CONSOLIDATA (DATI “EFFETTIVI”)

1.1/30.9.2007	1.1/30.9.2006	Variazioni	(in migliaia di euro)		III trimestre 2007	III trimestre 2006	Variazioni
(A) Volume d'affari							
387.935	293.941	93.994	1)	Ricavi del settore autostradale	202.495	114.176	88.319
8.382	4.372	4.010	2)	Ricavi del settore costruzioni	3.058	2.734	324
28.517	23.599	4.918	3)	Ricavi del settore tecnologico	4.862	7.895	(3.033)
<u>26.380</u>	<u>19.188</u>	<u>7.192</u>	4)	Altri ricavi	<u>13.703</u>	<u>6.042</u>	<u>7.661</u>
451.214	341.100	110.114	T o t a l e		224.118	130.847	93.271
(B) Costi operativi							
(70.746)	(57.199)	(13.547)	5)	Costi per il personale	(30.207)	(18.119)	(12.088)
(105.846)	(76.012)	(29.834)	6)	Costi per servizi	(49.236)	(21.415)	(27.821)
(36.815)	(33.450)	(3.365)	7)	Costi per materie prime	(12.337)	(10.959)	(1.378)
(18.111)	(11.749)	(6.362)	8)	Altri costi	(7.853)	(3.446)	(4.407)
<u>53.364</u>	<u>54.033</u>	<u>(669)</u>	9)	Costi capitalizzati sulle immobilizzazioni	<u>17.482</u>	<u>14.167</u>	<u>3.315</u>
(178.154)	(124.377)	(53.777)	T o t a l e		(82.151)	(39.772)	(42.379)
273.060	216.723	56.337	RISULTATO LORDO DELL'ATTIVITA' OPERATIVA (A) + (B)		141.967	91.075	50.892
1.963	-	1.963	10)	Componenti significative “non ricorrenti”	-	-	-
275.023	216.723	58.300	Risultato lordo dell'attività operativa “rettificato”		141.967	91.075	50.892

GRUPPO SIAS
RELAZIONE TRIMESTRALE CONSOLIDATA AL 30 SETTEMBRE 2007

PROSPETTI CONTABILI – POSIZIONE FINANZIARIA NETTA CONSOLIDATA (DATI “EFFETTIVI”)

<i>(valori in migliaia di euro)</i>	30/9/2007	30/6/2007	31/12/2006
A) Cassa ed altre disponibilità liquide	564.316	616.417	240.575
B) Titoli detenuti per la negoziazione	-	-	-
C) Liquidità (A) + (B)	564.316	616.417	240.575
D) Crediti finanziari (*)	20.150	82.620	154.193
E) Debiti bancari correnti	(335.610)	(373.044)	(96.024)
F) Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(107.521)	(74.811)	(21.697)
G) Altri debiti finanziari correnti	(7.305)	(5.039)	(9.601)
H) Indebitamento finanziario corrente (E) + (F) + (G)	(450.436)	(452.894)	(127.322)
I) (Indebitamento) Disponibilità finanziaria corrente netta (C) + (D) + (H)	134.030	246.143	267.446
J) Debiti bancari non correnti	(1.027.697)	(400.280)	(417.013)
K) Obbligazioni emesse	(288.519)	(287.557)	(285.667)
L) Altri debiti non correnti	(601)	(740)	(959)
M) Indebitamento finanziario non corrente (J) + (K) + (L)	(1.316.817)	(688.577)	(703.639)
N) (Indebitamento) Disponibilità finanziaria netta (I) + (M)	(1.182.787)	(442.434)	(436.193)

(*) Tale voce, al 30 settembre 2007, è relativa a strumenti finanziari indicizzati a capitale garantito che, seppur di durata ultra annuale, risultano monetizzabili – su richiesta – nel breve termine.

PROSPETTI CONTABILI – POSIZIONE FINANZIARIA NETTA CONSOLIDATA (PRO-FORMA)

<i>(valori in migliaia di euro)</i>	30/9/2007	30/6/2007	31/12/2006
		pro-forma	pro-forma
A) Cassa ed altre disponibilità liquide	564.316	430.205	72.593
B) Titoli detenuti per la negoziazione	-	-	1.623-
C) Liquidità (A) + (B)	564.316	430.205	74.216
D) Crediti finanziari (*)	20.150	129.572	204.914
E) Debiti bancari correnti	(335.610)	(403.295)	(119.658)
F) Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(107.521)	(137.905)	(77.412)
G) Altri debiti finanziari correnti	(7.305)	(5.042)	(9.604)
H) Indebitamento finanziario corrente (E) + (F) + (G)	(450.436)	(546.242)	(206.674)
I) (Indebitamento) Disponibilità finanziaria corrente netta (C) + (D) + (H)	134.030	13.535	72.456
J) Debiti bancari non correnti	(1.027.697)	(994.650)	(956.470)
K) Obbligazioni emesse	(288.519)	(287.557)	(285.667)
L) Altri debiti non correnti	(601)	(740)	(959)
M) Indebitamento finanziario non corrente (J) + (K) + (L)	(1.316.817)	(1.282.947)	(1.243.096)
N) (Indebitamento) Disponibilità finanziaria netta (I) + (M)	(1.182.787)	(1.269.412)	(1.170.640)

(*) Tale voce, al 30 settembre 2007, è relativa a strumenti finanziari indicizzati a capitale garantito che, seppur di durata ultra annuale, risultano monetizzabili – su richiesta – nel breve termine.

**NOTE DI COMMENTO AI
PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI**

CONTENUTO DELLA RELAZIONE TRIMESTRALE

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

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

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

VOLUME D’AFFARI E RISULTATO DELL’ATTIVITA’ OPERATIVA

Premessa

Al fine di consentire una più chiara comprensione dell’andamento delle voci incluse nel “Volume d’affari e risultato dell’attività operativa”, sono commentate – nel prosieguo – le variazioni intervenute rispetto alle situazioni “pro-forma”.

Ricavi del settore autostradale

Sono così dettagliabili:

1.1/30.9.2007	1.1/30.9.2006	Variazioni	(in migliaia di euro)	III trimestre 2007	III trimestre 2006 “pro-forma”	Variazioni
“pro-forma”	“pro-forma”					
538.479	515.761	22.718	- Corrispettivi da pedaggio	198.842	189.764	9.078
<u>(19.909)</u>	<u>(14.998)</u>	<u>(4.911)</u>	- Meno: quota tariffa di comp. dello Stato	<u>(7.131)</u>	<u>(5.389)</u>	<u>(1.742)</u>
518.570	500.763	17.807	Ricavi netti da pedaggio (a)	191.711	184.375	7.336
<u>29.605</u>	<u>27.896</u>	<u>1.709</u>	Altri ricavi accessori – canoni attivi (b)	<u>10.784</u>	<u>10.326</u>	<u>458</u>
548.175	528.659	19.516	Ricavi della gestione autostradale (a + b)	202.495	194.701	7.794

I “*corrispettivi da pedaggio*” relativi al terzo trimestre 2007 sono stati calcolati sulla base dei dati consuntivati al 31 agosto 2007 stimando, in base all’andamento del traffico rilevato dalle singole stazioni, l’importo relativo al mese di settembre.

I “*ricavi netti da pedaggio*” relativi al **terzo trimestre 2007** ammontano a 191,7 milioni di euro (184,4 milioni di euro per il terzo trimestre 2006 “pro-forma”); l’incremento - rispetto al corrispondente periodo del 2006 (7,3 milioni di euro di euro, pari al 3,98%) - è riconducibile sia all’aumento dei volumi di traffico sia all’adeguamento delle tariffe - decorrente dal 15 marzo 2007 - riconosciuto alla Autostrada dei Fiori S.p.A. (pari all’1,54%), alla Autocamionale della Cisa S.p.A. (pari allo 0,88%), alla SATAP S.p.A. (tronco A21 pari allo 0,36%), alla ATIVA S.p.A. (pari allo 0,74%) ed alla SAV S.p.A. (pari al 10,41%).

Con riferimento al periodo **1 gennaio – 30 settembre 2007 “pro-forma”** i “ricavi netti da pedaggio” ammontano a 518,6 milioni di euro (500,8 milioni di euro per il periodo 1 gennaio – 30 settembre 2006 “pro-forma”); l’incremento rispetto al corrispondente periodo del 2006 (17,8 milioni di euro, pari al 3,56%) è riconducibile, alle motivazioni soprariportate.

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

Ricavi del settore costruzioni ed engineering

I ricavi in oggetto sono composti nel modo seguente:

1.1/30.9.2007 "pro-forma"	1.1/30.9.2006 "pro-forma"	Variazioni	(in migliaia di euro)	III trimestre 2007	III trimestre 2006 "pro-forma"	Variazioni
7.232	3.551	3.681	- Ricavi per lavori e progettazione e variazione dei lavori in corso su ordinazione	2.183	2.325	(142)
<u>2.333</u>	<u>1.931</u>	<u>402</u>	- Altri ricavi	<u>875</u>	<u>757</u>	<u>118</u>
9.565	5.482	4.083	Totale	3.058	3.082	(24)

Trattasi dell'ammontare totale della "produzione" effettuata dalle controllate ABC Costruzioni S.p.A., Cisa Engineering S.p.A., LAS s.c.a r.l., Tibre s.c.a r.l., Strade Co.Ge S.p.A., Sicogen s.r.l., Ativa Engineering S.p.A.. Tale importo risulta iscritto al netto della "produzione" infragruppo relativa alle prestazioni manutentive ed incrementative del corpo autostradale realizzate, dalle citate Società, a favore delle concessionarie autostradali del Gruppo.

Tali ricavi – **nel terzo trimestre 2007** – mostrano una sostanziale invarianza per quanto concerne l'attività svolta nei confronti di terzi, mentre – come peraltro evidenzia la variazione intervenuta nella voce "costi capitalizzati sulle immobilizzazioni" – si è sensibilmente ridotta la produzione effettuata a favore delle società del Gruppo SIAS.

Relativamente al periodo **1 gennaio – 30 settembre 2007 "pro-forma"** i ricavi del settore costruzione ed engineering riflettono una crescita dell'attività svolta nei confronti di terzi, mentre - come precedentemente riportato - si è sensibilmente ridotta la produzione effettuata nei confronti delle società del Gruppo SIAS.

Ricavi del settore tecnologico

I ricavi in oggetto risultano così composti:

1.1/30.9.2007 "pro-forma"	1.1/30.9.2006 "pro-forma"	Variazioni	(in migliaia di euro)	III trimestre 2007	III trimestre 2006 "pro-forma"	Variazioni
21.816	12.395	9.421	- Ricavi per lavori	3.075	7.421	(4.346)
(1.783)	(1.182)	(601)	- Variazione dei lavori in corso su ordinazione	1.966	(4.588)	6.554
<u>296</u>	<u>(18)</u>	<u>314</u>	- Variazione dei prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	<u>(179)</u>	<u>(154)</u>	<u>(25)</u>
20.329	11.195	9.134	Totale	4.862	2.679	2.183

Trattasi dell'ammontare totale della "produzione" effettuata dalle controllate Sinelec S.p.A., SSAT S.p.A., Infosistem S.p.A. ed Euroimpianti Electronic S.p.A.. Tale importo risulta iscritto al netto della "produzione" infragruppo relativa alle prestazioni manutentive ed incrementative del corpo autostradale realizzate, dalle citate Società, a favore delle concessionarie autostradali del Gruppo.

L'incremento intervenuto nel **terzo trimestre 2007** rispetto all'analogo periodo del precedente esercizio è dovuto alla crescita dell'attività svolta nei confronti di terzi cui si contrappone una riduzione dei lavori effettuati per conto delle Società del Gruppo.

Per quanto concerne i **primi nove mesi del 2007**, l'aumento pari a circa 9,1 milioni di euro è riconducibile alla maggiore attività realizzata nei confronti di terzi che beneficia, in particolare, del completamento – da parte della SSAT S.p.A. – di una importante commessa relativa a lavori svolti per conto del Consorzio CAV.TO.MI. (+5,5 milioni di euro).

Altri ricavi e proventi

Tale voce è così composta:

1.1/30.9.2007 "pro-forma"	1.1/30.9.2006 "pro-forma"	Variazioni	(in migliaia di euro)	III trimestre 2007	III trimestre 2006 "pro-forma"	Variazioni
3.065	4.016	(951)	- Risarcimenti danni	375	1.031	(656)
12.248	11.975	273	- Recupero spese ed altri proventi	3.828	2.939	889
16.491	16.606	(115)	- Quota di competenza del provento derivante dall'attualizzazione del debito verso il FCG e verso l'ANAS	5.497	5.532	(35)
11.647	7.910	3.737	- Lavori per c/CAV TO.MI.	3.882	4.013	(131)
<u>338</u>	<u>375</u>	<u>(37)</u>	- Contributi in conto esercizio	<u>121</u>	<u>214</u>	<u>(93)</u>
43.789	40.882	2.907	Totale	13.703	13.729	(26)

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

La voce "*lavori per c/CAV TO.MI.*" si riferisce ai ricavi rivenienti dalle prestazioni di servizi eseguite dalla SATAP S.p.A. per conto del Consorzio CAV.TO.MI, relative alla costruzione della linea ferroviaria ad "Alta Capacità" Torino – Milano. L'incremento rispetto all'analogo periodo del precedente esercizio è riconducibile al maggior volume di prestazioni di servizi svolte per conto del Consorzio. A tale incremento corrisponde un analogo incremento negli "*altri costi per servizi*" a fronte delle prestazioni ricevute dai sub-appaltatori.

COSTI OPERATIVI

Costi per il personale

Tale voce risulta così dettagliata:

1.1/30.9.2007 "pro-forma"	1.1/30.9.2006 "pro-forma"	Variazioni	(in migliaia di euro)	III trimestre 2007	III trimestre 2006 "pro-forma"	Variazioni
67.877	67.476	401	- Salari e stipendi	21.316	21.515	(199)
21.415	21.889	(474)	- Oneri sociali	6.187	7.017	(830)
3.110	3.898	(788)	- Trattamento di fine rapporto	1.425	1.121	304
<u>2.162</u>	<u>937</u>	<u>1.225</u>	- Altri costi	<u>1.279</u>	<u>282</u>	<u>997</u>
94.564	94.200	364	Totale	30.207	29.935	272

I costi per il personale risultano sostanzialmente allineati ai corrispondenti periodi, “pro-forma”, del precedente esercizio.

Costi per servizi

La voce in oggetto risulta così dettagliata:

1.1/30.9.2007 “pro-forma”	1.1/30.9.2006 “pro-forma”	Variazioni	(in migliaia di euro)	III trimestre 2007	III trimestre 2006 “pro-forma”	Variazioni
40.060	46.819	(6.759)	Manutenzione dei beni gratuitamente reversibili	14.234	15.131	(897)
11.314	12.522	(1.208)	Altri costi relativi ai beni gratuitamente reversibili	4.083	2.155	1.928
<u>90.996</u>	<u>81.023</u>	<u>9.973</u>	Altri costi per servizi	<u>30.919</u>	<u>26.744</u>	<u>4.175</u>
142.370	140.364	2.006	Totale	49.236	44.030	5.206

La voce “*manutenzione dei beni gratuitamente devolvibili*” risulta iscritta al netto della “produzione” infragruppo realizzata dalle società del Gruppo operanti nei settori “costruzione” e “tecnologico” a favore delle società autostradali. L’importo complessivo delle **manutenzioni** effettuate nei primi nove mesi dell’esercizio 2007 ammonta a **69,4 milioni di euro** (76,2 milioni di euro nei primi nove mesi “pro-forma” del 2006).

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., Sicogen s.r.l. ed Euroimpianti Electronic S.p.A.. L’incremento intervenuto in tale voce è ascrivibile ai maggiori costi sostenuti dalle società operanti nei settori “costruzioni” e “tecnologico” correlati, tra l’altro, alla maggiore attività svolta, per conto del Consorzio CAV.TO.MI. (connessa alla realizzazione della tratta ferroviaria “Alta Capacità” Torino-Milano).

Costi per materie prime

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

1.1/30.9.2007 “pro-forma”	1.1/30.9.2006 “pro-forma”	Variazioni	(in migliaia di euro)	III trimestre 2007	III trimestre 2006 “pro-forma”	Variazioni
39.062	39.930	(868)	Materie prime, materiali di consumo e merci	12.313	13.836	(1.523)
			Variazioni di rimanenze di materie prime,			
<u>(120)</u>	<u>81</u>	<u>(201)</u>	materiali di consumo e merci	<u>24</u>	<u>(609)</u>	<u>633</u>
38.942	40.011	(1.069)	Totale	12.337	13.227	(890)

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., Infosistem S.p.A. e SINELEC S.p.A..

Altri costi operativi

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

1.1/30.9.2007 "pro-forma"	1.1/30.9.2006 "pro-forma"	Variazioni	(in migliaia di euro)	III trimestre 2007	III trimestre 2006 "pro-forma"	Variazioni
6.834	7.386	(552)	Costi per godimento beni di terzi	2.088	2.060	28
13.101	5.630	7.471	Canone di concessione	4.838	2.075	2.763
<u>4.007</u>	<u>4.864</u>	<u>(857)</u>	Altri oneri di gestione	<u>927</u>	<u>1.117</u>	<u>(190)</u>
23.942	17.880	6.062	Totale	7.853	5.252	2.601

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

Il significativo incremento intervenuto nel "canone di concessione" è riconducibile all'aumento, disposto con decorrenza dal 1° gennaio 2007, del canone di concessione (dall'1% al 2,4% dell'ammontare dei pedaggi netti).

Costi capitalizzati sulle immobilizzazioni

Tale voce - che ammonta rispettivamente a 17,5 milioni di euro per il **terzo trimestre 2007** (21,1 milioni di euro nel terzo trimestre 2006 "pro-forma") ed a 57 milioni di euro per il periodo **1 gennaio – 30 settembre 2007** (67,6 milioni di euro per i primi nove mesi 2006 "pro-forma") - si riferisce a lavori interni svolti nell'ambito del Gruppo e capitalizzati ad incremento dei "beni gratuitamente devolvibili".

La riduzione intervenuta rispetto agli analoghi periodi del precedente esercizio è riconducibile - come sopra specificato - alla riduzione dell'attività svolta, da parte delle società di costruzione, nei confronti delle Società del Gruppo.

Componenti significative non ricorrenti

Tale voce, pari a 3,4 milioni di euro, si riferisce al provento derivante dall'"*adeguamento relativo al recepimento della riforma del TFR*" (tale adeguamento riflette le modifiche apportate all'istituto del TFR dalla Legge 27 dicembre 2006, n. 296 e dai relativi Decreti attuativi).

In particolare, tenuto conto che le quote di TFR maturande dal primo gennaio 2007 sono destinate alla previdenza complementare ovvero al fondo di Tesoreria presso l'INPS, si è provveduto, sulla base di calcolo attuariale, a rideterminare l'ammontare del fondo "Trattamento di Fine Rapporto al 31 dicembre 2006" escludendo la componente relativa agli incrementi salariali futuri.

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA CONSOLIDATA

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

<i>(valori in migliaia di euro)</i>	30/9/2007	30/6/2007	Variazioni
A) Cassa ed altre disponibilità liquide	564.316	616.417	(52.101)
B) Titoli detenuti per la negoziazione	-	-	-
C) Liquidità (A) + (B)	564.316	616.417	(52.101)
D) Crediti finanziari (*)	20.150	82.620	(62.470)
E) Debiti bancari correnti	(335.610)	(373.044)	37.434
F) Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(107.521)	(74.811)	(32.710)
G) Altri debiti finanziari correnti	(7.305)	(5.039)	(2.266)
H) Indebitamento finanziario corrente (E) + (F) + (G)	(450.436)	(452.894)	2.458
I) (Indebitamento) Disponibilità finanziaria corrente netta (C) + (D) + (H)	134.030	246.143	(112.113)
J) Debiti bancari non correnti	(1.027.697)	(400.280)	(627.417)
K) Obbligazioni emesse	(288.519)	(287.557)	(962)
L) Altri debiti non correnti	(601)	(740)	139
M) Indebitamento finanziario non corrente (J) + (K) + (L)	(1.316.817)	(688.577)	(628.240)
N) (Indebitamento) Disponibilità finanziaria netta (I) + (M)	(1.182.787)	(442.434)	(740.353)

(*) Tale voce, al 30 settembre 2007, è relativa a strumenti finanziari indicizzati a capitale garantito che, seppur di durata ultra annuale, risultano monetizzabili – su richiesta – nel breve termine.

La posizione finanziaria netta del Gruppo al 30 settembre 2007, evidenzia un saldo passivo di 1.183 milioni di euro (442 milioni di euro al 30 giugno 2007); tale importo, inclusivo del valore attualizzato del “debito verso il Fondo Centrale di Garanzia ed ANAS”, risulterebbe pari a 1.631 milioni di euro (756 milioni di euro al 30 giugno 2007). I “debiti verso banche” risultano garantiti dallo Stato, per un importo di circa 33,9 milioni di euro.

L'incremento dell'indebitamento, rispetto al 30 giugno 2007, è riconducibile, per un importo pari a 827 milioni di euro, agli effetti derivanti dalla **riorganizzazione societaria** ed in particolare: (i) 604,8 milioni di euro sono relativi al consolidamento, a far data dal presente trimestre, della posizione finanziaria netta della SATAP S.p.A., della SAV S.p.A., dell'ATIVA S.p.A. e delle rispettive società controllate, (ii) 347,5 milioni di euro sono ascrivibili all'acquisto, dalla controllante Autostrada Torino-Milano S.p.A., delle partecipazioni detenute, dalla stessa, nelle società autostradali SITAF S.p.A., ATIVA S.p.A. e SAV S.p.A., nonché n. 228.273 obbligazioni convertibili in azioni ordinarie della SITAF S.p.A.; l'incremento dell'indebitamento connesso alla riorganizzazione si riduce di un importo pari a 125,3 milioni di euro a fronte della liquidità riveniente dalla cessione, alla Autostrada Torino-Milano S.p.A., delle partecipazioni detenute nella SINECO S.p.A, nella SINA S.p.A. e delle obbligazioni convertibili “SIAS 2,625% 2005-2017”.

Oltre alle variazioni sopramenzionate, nel trimestre in esame, si è provveduto alla cessione di parte delle azioni detenute nelle Assicurazioni Generali S.p.A. (per un controvalore di 51 milioni di euro) mentre sono state realizzate opere incrementative relative alle infrastrutture autostradali del Gruppo per circa 84 milioni di euro.

Torino, 12 novembre 2007

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

DICHIARAZIONE DEL DIRIGENTE PREPOSTO ALLA REDAZIONE DEI DOCUMENTI CONTABILI SOCIETARI A NORMA DELLE DISPOSIZIONI DELL'ART. 154-BIS COMMA 2 DEL D.LGS. 58/1998

Il sottoscritto Sergio Prati, Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari, della SIAS S.p.A., con riferimento alla Relazione Trimestrale Consolidata al 30 settembre 2007 emessa in data 12 novembre 2007

DICHIARA

di aver effettuato analisi e controlli nell'estensione giudicata necessaria per rilasciare la presente attestazione. Sulla base delle informazioni acquisite, dei controlli effettuati, della valutazione dell'esposizione ai rischi e del sistema dei controlli interni

ATTESTA

in conformità a quanto previsto dal secondo comma dell'art. 154bis, parte IV, titolo III, capo II, sezione V-bis, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58, che, sulla base della propria conoscenza, la relazione trimestrale consolidata al 30 settembre 2007 corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.

Torino, 12 novembre 2007

Il Dirigente Preposto alla redazione
dei documenti contabili societari
Sergio Prati