



GRUPPO SIAS

**RELAZIONE TRIMESTRALE
AL 31 MARZO 2007**

INDICE

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

**SOCIETA' INIZIATIVE
AUTOSTRADALI E SERVIZI**

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

**COMPONENTI DELL'ORGANO DI
AMMINISTRAZIONE**

Presidente
Bruno Binasco (1)

Amministratore Delegato
Enrico Arona

Amministratori
Gianfranco Boschetti
Alessandro Braja (2)
Ernesto Maria Cattaneo (2)
Paolo Andrea Colombo
Beniamino Gavio (1)
Daniela Gavio
Rinaldo Lascialfare
Vincenzo Macchia (2)
Ferruccio Piantini (1)
Paolo Pierantoni
Gianfranco Pittatore
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 PRIMO TRIMESTRE DELL'ESERCIZIO 2007

Rapporti con l'Ente Concedente

Per quanto concerne i rapporti con l'Ente Concedente ANAS, sulla base di quanto ampiamente illustrato nella Relazione sulla Gestione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2006, si rammenta che, in data 10 marzo 2007, sono stati comunicati – da parte dell'ANAS stessa – gli aggiornamenti tariffari quali risultanti da apposito Decreto Interministeriale (emesso dai Dicasteri delle Infrastrutture e dell'Economia): a fronte di presunti “benefici” finanziari connessi al differimento temporale verificatosi nell'esecuzione di taluni investimenti previsti nei piani economico-finanziari, alla SALT S.p.A. non è stato riconosciuto alcun incremento tariffario ipotizzando – in misura pari all'1,93% - il beneficio correlato al differimento temporale degli investimenti previsti (a fronte di una richiesta pari all'1,88%), mentre alla CISA S.p.A. – a fronte di una richiesta pari all'1,24% - è stato concesso un aumento tariffario pari allo 0,88%; alla ADF S.p.A. è stato invece riconosciuto – integralmente – l'aumento tariffario richiesto (pari all'1,54%); gli incrementi tariffari, ove riconosciuti, sono stati applicati con decorrenza dal 15 marzo 2007. La SALT S.p.A. e la CISA S.p.A. hanno prontamente provveduto a contestare il metodo ed il merito delle determinazioni ANAS ed interministeriali, riservandosi - peraltro - di far valere le proprie ragioni presso tutte le sedi competenti per tutelare i propri diritti e interessi e per ottenere, altresì, il risarcimento di tutti i danni subiti e subendi a seguito del negato aggiornamento tariffario, in contrasto con le previsioni del vigente contratto di concessione; l'Autostrada dei Fiori S.p.A. ha a sua volta richiesto il risarcimento del danno per i minori incassi relativi al periodo 1° gennaio – 14 marzo 2007.

Si evidenzia altresì che nell'ambito delle misure varate per finanziare l'ANAS, la legge 296/06 del 27 dicembre 2006 (Finanziaria 2007) ha disposto che, con decorrenza dal 1° gennaio 2007, la misura del canone annuo di concessione sia stato incrementato dall'1% al 2,4% dell'ammontare dei corrispettivi netti da pedaggio; anche su queste misure le Società concessionarie hanno presentato ricorso.

Acquisto di partecipazioni

Nel corso del trimestre è stata incrementata la partecipazione detenuta nella **Assicurazioni Generali S.p.A.** (ad oggi, la quota detenuta in tale società risulta pari al 0,23%); è stata inoltre acquisita una quota pari al 32,85% del capitale sociale della **FIMPRE Finanziaria Imprenditoriale s.r.l.**, che detiene il 50% del capitale sociale della CODELFA S.p.A. società operante nel settore delle “costruzioni”.

2. ANALISI DEI RISULTATI DEL PRIMO TRIMESTRE 2007 DEL GRUPPO SIAS

Le principali **componenti economiche** del primo trimestre 2007 (confrontate con quelle del corrispondente periodo del 2006) possono essere così sintetizzate:

(valori in migliaia di euro)

	I trimestre 2007	I trimestre 2006	Variazioni
Ricavi della gestione autostradale	81.347	77.162	4.185
Ricavi del settore tecnologico	8.637	6.305	2.332
Ricavi dei settori costruzioni ed engineering	2.104	1.479	625
Altri ricavi	6.802	6.736	66
Volume d'affari (A)	98.890	91.682	7.208
Costi Operativi (B)	(63.130)	(60.635)	(2.495)
Costi capitalizzati sulle immobilizzazioni (C)	17.372	18.737	(1.365)
Margine operativo lordo (A+B+C)	53.132	49.784	3.348

Nonostante il parziale riconoscimento e la ritardata applicazione degli adeguamenti tariffari spettanti, nonché l'incremento del canone di concessione da riconoscere all'ANAS (pari ad 1,1 milioni di euro), il positivo andamento manifestatosi in tutti i settori di attività del Gruppo ha comportato, nel trimestre in esame, un miglioramento della redditività operativa di oltre il 6,7% rispetto all'analogo periodo del precedente esercizio.

In particolare, i "ricavi della gestione autostradale" evidenziano un incremento di circa 4,2 milioni di euro; tale aumento, pari al 5,4%, è dovuto pressochè esclusivamente alla positiva dinamica del traffico, in quanto - come precisato in precedenza - l'adeguamento delle tariffe riconosciuto alla Autostrada dei Fiori S.p.A. (pari all'1,54%) ed alla Autocamionale della Cisa S.p.A. (pari allo 0,88%) risulta applicato con decorrenza dal 15 marzo 2007.

I "ricavi del settore tecnologico" aumentano di circa 2,3 milioni di euro, a seguito della crescita dell'attività legata alla realizzazione e manutenzione dei sistemi tecnologici autostradali.

L'aumento dei "ricavi del settore costruzioni ed engineering" riflette la composizione della "produzione" effettuata nel trimestre, la quale - a fronte di una generale contrazione - evidenzia una crescita dell'attività svolta nei confronti di terzi cui si contrappone una riduzione dei lavori effettuati per conto delle Società del Gruppo; tale fatto trova riscontro nella diminuzione verificatasi nella voce "costi capitalizzati sulle immobilizzazioni".

La variazione intervenuta nei "costi operativi" è la risultante dell'incremento verificatosi in capo sia alle concessionarie autostradali (imputabile - essenzialmente - all'incremento del "canone di concessione") sia alle società del "settore tecnologico", nonché della contrazione consuntivata dalle società operanti nel "settore costruzioni ed engineering".

Per quanto sopra esposto, il "margine operativo lordo" mostra una crescita di circa 3,3 milioni di euro (+6,7%).

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

<i>(valori in migliaia di euro)</i>	31/3/2007	31/12/2006	Variazioni
A) Cassa ed altre disponibilità liquide	225.060	240.575	(15.515)
B) Titoli detenuti per la negoziazione	-	-	-
C) Liquidità (A) + (B)	225.060	240.575	(15.515)
D) Crediti finanziari (*)	155.391	154.193	1.198
E) Debiti bancari correnti	(80.520)	(96.024)	15.504
F) Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(36.998)	(30.483)	(6.515)
G) Altri debiti finanziari correnti	(684)	(815)	131
H) Indebitamento finanziario corrente	(118.202)	(127.322)	9.120
I) (Indebitamento) Disponibilità finanziaria corrente netta (C) + (D) + (H)	262.249	267.446	(5.197)
J) Debiti bancari non correnti	(419.126)	(417.013)	(2.113)
K) Obbligazioni emesse	(286.606)	(285.667)	(939)
L) Altri debiti non correnti	(919)	(959)	40
M) Indebitamento finanziario non corrente (J) + (K) + (L)	(706.651)	(703.639)	(3.012)
N) (Indebitamento) Disponibilità finanziaria netta (I) + (M)	(444.402)	(436.193)	(8.209)

(*) Tale voce è relativa a contratti di capitalizzazione e 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 31 marzo 2007 evidenzia un saldo passivo di 444,4 milioni di euro (436,2 milioni di euro al 31 dicembre 2006); tale importo, inclusivo del valore attualizzato del “debito verso il Fondo Centrale di Garanzia ed ANAS”, risulterebbe pari a 754 milioni di euro (742 milioni di euro al 31 dicembre 2006). I “debiti verso banche” risultano garantiti dallo Stato, per un importo di circa 32 milioni di euro.

I flussi di cassa generati dalla gestione sono stati utilizzati sia per la realizzazione delle opere incrementative relative all'infrastruttura autostradale del Gruppo sia per l'acquisizione di partecipazioni – effettuata dalla Capogruppo - per un controvalore complessivo di circa 23,4 milioni di euro.

3. ANALISI DEI RISULTATI DEL PRIMO TRIMESTRE 2007 DELLE PRINCIPALI PARTECIPATE

Settore Autostradale

Società Autostrada Ligure Toscana p.A.



Le principali **componenti economiche** del primo trimestre 2007 (confrontate con quelle del corrispondente periodo del 2006) possono essere così sintetizzate:

(valori in migliaia di euro)

	I trimestre 2007	I trimestre 2006	Variazioni
Ricavi della gestione autostradale	36.153	34.193	1.960
Altri ricavi	2.320	2.214	106
Volume d'affari (A)	38.473	36.407	2.066
Costi Operativi (B)	(16.675)	(15.378)	(1.297)
Margine operativo lordo (A-B)	21.798	21.029	769

Il “*volume d'affari*” ammonta a 38,5 milioni di euro (36,4 milioni di euro nel primo trimestre 2006).

I “*ricavi netti da pedaggio*” ammontano a 34,3 milioni di euro ed evidenziano un incremento di circa 1,8 milioni di euro rispetto all’analogo periodo del 2006; l’incremento dei “*ricavi netti da pedaggio*”, pari al 5,53%, è dovuto esclusivamente all’incremento del traffico verificatosi nel periodo non essendo stato riconosciuto alla Società – da parte dell’ANAS – l’incremento tariffario spettante.

I “*costi operativi*” del primo trimestre 2007 sono pari a 16,7 milioni di euro (15,4 milioni di euro nel primo trimestre 2006) e si incrementano a seguito dell’aumento sia degli oneri manutentivi sia del “*canone di concessione*” sui pedaggi.

Per quanto sopra esposto, il “*marginale operativo lordo*” è pari a 21,8 milioni di euro con un miglioramento, rispetto al corrispondente periodo dell’esercizio precedente, di 0,8 milioni di euro (+3,66%).

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

(valori in migliaia di euro)

	31/3/2007	31/12/2006	Variazioni
A) Cassa ed altre disponibilità liquide	33.890	23.782	10.108
B) Titoli detenuti per la negoziazione	-	-	-
C) Liquidità (A) + (B)	33.890	23.782	10.108
D) Crediti finanziari (*)	74.258	73.662	596
E) Debiti bancari correnti	-	-	-
F) Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(27.471)	(27.471)	-
G) Altri debiti finanziari correnti	-	-	-
H) Indebitamento finanziario corrente	(27.471)	(27.471)	-
I) (Indebitamento) Disponibilità finanziaria corrente netta (C) + (D) + (H)	80.677	69.973	10.704
J) Debiti bancari non correnti	(180.072)	(180.009)	(63)
K) Obbligazioni emesse	-	-	-
L) Altri debiti non correnti	-	-	-
M) Indebitamento finanziario non corrente (J) + (K) + (L)	(180.072)	(180.009)	(63)
N) (Indebitamento) Disponibilità finanziaria netta (I) + (M)	(99.395)	(110.036)	10.641

(*) Tale voce è relativa a contratti di capitalizzazione che, seppur di durata ultra annuale, risultano monetizzabili -su richiesta- nel breve termine.

La “posizione finanziaria netta” al 31 marzo 2007, in miglioramento rispetto al 31 dicembre 2006, evidenzia un saldo passivo di 99,4 milioni di euro; tale importo, inclusivo del valore attualizzato del “debito verso il Fondo Centrale di Garanzia ed ANAS”, risulterebbe pari a 170,1 milioni di euro (179,9 milioni di euro al 31 dicembre 2006).

La “posizione finanziaria netta” al 31 marzo 2007 risulta inclusiva di finanziamenti a medio-lungo termine garantiti dallo Stato, per un importo di circa 27,6 milioni di euro.

La positiva variazione intervenuta nella posizione finanziaria netta è riconducibile, sostanzialmente, ai flussi di cassa generati dalla gestione nel periodo considerato.

Autostrada dei Fiori S.p.A.



Le principali **componenti economiche** del primo trimestre 2007 (confrontate con quelle del corrispondente periodo del 2006) possono essere così sintetizzate:

(valori in migliaia di euro)

	I trimestre 2007	I trimestre 2006	Variazioni
Ricavi della gestione autostradale	30.731	29.130	1.601
Altri ricavi	2.774	3.449	(675)
Volume d'affari (A)	33.505	32.579	926
Costi Operativi (B)	(16.791)	(16.565)	(226)
Margine operativo lordo (A-B)	16.714	16.014	700

Il “*volume d'affari*” ammonta a 33,5 milioni di euro (32,6 milioni di euro nel primo trimestre 2006).

I “ricavi netti da pedaggio” ammontano a 29,2 milioni di euro ed evidenziano un incremento di 1,6 milioni di euro rispetto all’analogo periodo del 2006; tale incremento, pari 5,82%, è dovuto quasi esclusivamente all’aumento dei volumi di traffico (+6,9 veicoli leggeri e +2,1 veicoli pesanti) in quanto l’adeguamento delle tariffe (pari all’1,54%) è stato applicato con decorrenza dal 15 marzo 2007.

La riduzione intervenuta nella voce “*altri ricavi*” è riconducibile alla contrazione dei lavori svolti per conto dell’ANAS S.p.A..

La variazione intervenuta nei “*costi operativi*” è la risultante, essenzialmente, dell’incremento del “canone di concessione” sui pedaggi e del venir meno dei costi sostenuti – nel precedente periodo – a fronte dei lavori svolti per conto dell’ANAS.

Per quanto sopra esposto, nel primo trimestre 2007, il “*marginale operativo lordo*” si incrementa del 4,37% attestandosi su di un importo di 16,7 milioni di euro (16 milioni di euro nel primo trimestre 2006).

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

(valori in migliaia di euro)

	31/3/2007	31/12/2006	Variazioni
A) Cassa ed altre disponibilità liquide	1.427	3.128	(1.701)
B) Titoli detenuti per la negoziazione	-	-	-
C) Liquidità (A) + (B)	1.427	3.128	(1.701)
D) Crediti finanziari (*)	20.400	20.214	186
E) Debiti bancari correnti	(68.027)	(76.218)	8.191
F) Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(6.347)	(6.347)	-
G) Altri debiti finanziari correnti	-	-	-
H) Indebitamento finanziario corrente	(74.374)	(82.565)	8.191
I) (Indebitamento) Disponibilità finanziaria corrente netta (C) + (D) + (H)	(52.547)	(59.223)	6.676
J) Debiti bancari non correnti	(105.949)	(106.378)	429
K) Obbligazioni emesse	-	-	-
L) Altri debiti non correnti	-	-	-
M) Indebitamento finanziario non corrente (J) + (K) + (L)	(105.949)	(106.378)	429
N) (Indebitamento) Disponibilità finanziaria netta (I) + (M)	(158.496)	(165.601)	7.105

(*) 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 31 marzo 2007, in miglioramento rispetto al saldo al 31 dicembre 2006, evidenzia un saldo passivo di 158,5 milioni di euro; tale importo, inclusivo del valore attualizzato del “debito verso il Fondo Centrale di Garanzia”, risulterebbe pari a 301,1 milioni di euro (306,4 milioni di euro al 31 dicembre 2006). I “debiti verso Banche” risultano garantiti dallo Stato per un importo di circa 4,4 milioni di euro.

La positiva variazione intervenuta nella posizione finanziaria netta è riconducibile, sostanzialmente, ai flussi di cassa generati dalla gestione nel trimestre.



Le principali **componenti economiche** del primo trimestre 2007 (confrontate con quelle del corrispondente periodo del 2006) possono essere così sintetizzate:

(valori in migliaia di euro)

	I trimestre 2007	I trimestre 2006	Variazioni
Ricavi della gestione autostradale	15.272	14.620	652
Altri ricavi	1.904	1.709	195
Volume d'affari (A)	17.176	16.329	847
Costi Operativi (B)	(7.204)	(7.318)	114
Margine operativo lordo (A-B)	9.972	9.011	961

Il “*volume d'affari*” ammonta a 17,2 milioni di euro (16,3 milioni di euro nel primo trimestre 2006).

I “ricavi netti da pedaggio” ammontano a 14,2 milioni di euro ed evidenziano un incremento di circa 0,6 milioni di euro rispetto all’analogo periodo del 2006; tale incremento, pari al 4,39%, è dovuto quasi esclusivamente all’aumento dei volumi di traffico in quanto il parziale adeguamento delle tariffe spettanti (pari allo 0,88%) è decorso dal 15 marzo 2007.

Nonostante l’incremento verificatosi nel “canone di concessione” sui pedaggi, i “*costi operativi*” risultano in linea con il dato consuntivato nel corrispondente periodo del 2006.

La stabilità della struttura di costo, in presenza di un significativo incremento dei “ricavi della gestione autostradale”, ha comportato la consuntivazione di un “*margine operativo lordo*” pari a 10 milioni di euro con un miglioramento, rispetto all’analogo periodo dell’esercizio precedente, di circa un milione di euro (+10,7%).

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

(valori in migliaia di euro)	31/3/2007	31/12/2006	Variazioni
A) Cassa ed altre disponibilità liquide	2.787	2.982	(195)
B) Titoli detenuti per la negoziazione	-	-	-
C) Liquidità (A) + (B)	2.787	2.982	(195)
D) Crediti finanziari (*)	60.733	60.317	416
E) Debiti bancari correnti	(5.000)	(5.000)	-
F) Parte corrente dell'indebitamento non corrente	-	-	-
G) Altri debiti finanziari correnti	-	-	-
H) Indebitamento finanziario corrente	(5.000)	(5.000)	-
I) (Indebitamento) Disponibilità finanziaria corrente netta (C) + (D) + (H)	58.520	58.299	221
J) Debiti bancari non correnti	(132.586)	(130.107)	(2.479)
K) Obbligazioni emesse	-	-	-
L) Altri debiti non correnti	-	-	-
M) Indebitamento finanziario non corrente (J) + (K) + (L)	(132.586)	(130.107)	(2.479)
N) (Indebitamento) Disponibilità finanziaria netta (I) + (M)	(74.066)	(71.808)	(2.258)

(*) Tale voce è relativa a contratti di capitalizzazione che, seppur di durata ultra annuale, risultano monetizzabili -su richiesta- nel breve termine.

La “*posizione finanziaria netta*” al 31 marzo 2007 evidenzia un saldo passivo di 74,1 milioni di euro; tale importo, inclusivo del valore attualizzato del “debito verso il Fondo Centrale di Garanzia ed ANAS”, risulterebbe pari a 170,4 milioni di euro (167 milioni di euro al 31 dicembre 2006).

La variazione intervenuta nella posizione finanziaria netta rispetto al 31 dicembre 2006 è correlata – essenzialmente – al progredire del piano di investimenti relativo al corpo autostradale.

Autostrada Asti-Cuneo S.p.A.

La Società, costituita in data 1° marzo 2006 ed in attesa del Decreto Interministeriale approvativo della concessione per la costruzione e gestione dell'omonima tratta autostradale, risulta ad oggi in fase pre-operativa.

Relativamente al primo trimestre 2007, la Società ha consuntivato un “*marginale operativo lordo*” negativo pari a 0,3 milioni di euro. Tale risultato è sostanzialmente riconducibile ai costi sostenuti per avviare le principali attività funzionali di base relative all'area Tecnica, Esercizio, Manutenzione ed Amministrativa-Finanziaria della Società.

La “*posizione finanziaria netta*”, al 31 marzo 2007, evidenzia un saldo attivo pari a circa 49,5 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.

Il “*volume d'affari*”, nel primo trimestre 2007, ammonta a 1,9 milioni di euro (2,2 milioni di euro nel primo trimestre 2006). La variazione è pressoché integralmente ascrivibile all'assenza, nel trimestre in esame, dei ricavi rivenienti dall'attività svolta per conto del Consorzio C.A.V.TO.MI., (pari a 0,4 milioni di euro nel primo trimestre dell'esercizio 2006); a tale riduzione corrisponde una pressoché analoga contrazione dei “*costi per servizi*”.

I “*costi operativi*” nel primo trimestre 2007 sono pari a 1,3 milioni di euro (1,6 milioni di euro nel primo trimestre 2006).

Per quanto sopra esposto il “*marginale operativo lordo*” è pari, nel primo trimestre 2007, a 0,6 milioni di euro (0,5 milioni di euro per l'analogo periodo del precedente esercizio).

La “*posizione finanziaria netta*” al 31 marzo 2007 evidenzia un saldo attivo di 1,7 milioni di euro (1,8 milioni di euro al 31 dicembre 2006).

SINELEC S.p.A.

Il “*volume d'affari*” ammonta a 6,9 milioni di euro (6,6 milioni di euro nel primo trimestre 2006).

I “*costi operativi*” del primo trimestre 2007 sono pari a 5,7 milioni di euro (5,3 milioni di euro nel primo trimestre 2006).

Per quanto sopra esposto il “*marginale operativo lordo*”, è pari, nel primo trimestre 2007, a 1,2 milioni di euro (1,3 milioni di euro nel primo trimestre 2006).

La “*posizione finanziaria netta*” al 31 marzo 2007 evidenzia un saldo attivo di 0,9 milioni di euro (3,4 milioni di euro al 31 dicembre 2006). La diminuzione intervenuta nelle disponibilità liquide è essenzialmente ascrivibile al pagamento del dividendo relativo all'esercizio 2006.

EUROIMPIANTI ELECTRONIC S.p.A.

Nel trimestre in esame tale Società ha significativamente incrementato la propria attività di progettazione e realizzazione di impianti elettrici, telefonici ed elettronici di società operanti nel settore autostradale realizzando un “*volume d'affari*” pari a 5,1 milioni di euro (2,2 milioni di euro nel primo trimestre 2006); i “*costi operativi*” risultano pari a 4,6 milioni di euro (1,8 milioni di euro nel primo trimestre 2006): il “*marginale operativo lordo*”, per il periodo in esame, ammonta – pertanto – a 0,5 milioni di euro (0,4 milioni di euro nel primo trimestre 2006).

La “*posizione finanziaria netta*” al 31 marzo 2007 evidenzia un saldo attivo di 2,1 milioni di euro (1,6 milioni di euro al 31 dicembre 2006).

Settore Costruzioni

ABC Costruzioni S.p.A.

Il “*volume d'affari*” ammonta a 21,7 milioni di euro (22,5 milioni di euro nel primo trimestre 2006) e per la quasi totalità risulta realizzato nei confronti delle Società concessionarie del Gruppo SIAS.

I “*costi operativi*” del primo trimestre 2007 sono pari a 19,1 milioni di euro (20,8 milioni di euro nel primo trimestre 2006). Per quanto sopra esposto il “*marginale operativo lordo*”, nel primo trimestre 2007, risulta pari a 2,6 milioni di euro (1,7 milioni di euro nel primo trimestre 2006).

La “*posizione finanziaria netta*” al 31 marzo 2007 evidenzia un saldo attivo di 4,8 milioni di euro (4 milioni di euro al 31 dicembre 2006).

4. FATTI DI RILIEVO SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DEL TRIMESTRE

Non si rilevano fatti significativi intervenuti in data successiva al 31 marzo 2007.

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

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

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 crescente contribuzione delle società operanti nei c.d. “settore tecnologico” e “settore costruzioni”.

PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI

GRUPPO SIAS
RELAZIONE TRIMESTRALE CONSOLIDATA AL 31 MARZO 2007

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

<i>(valori in migliaia di euro)</i>	I trimestre 2007	I trimestre 2006	Variazioni
(A) Volume d'affari			
1) Ricavi del settore autostradale	81.347	77.162	4.185
2) Ricavi del settore tecnologico	8.637	6.305	2.332
3) Ricavi del settore costruzioni ed engineering	2.104	1.479	625
4) Altri ricavi	<u>6.802</u>	<u>6.736</u>	<u>66</u>
T o t a l e	98.890	91.682	7.208
(B) Costi operativi			
5) Costi per il personale	(20.588)	(19.668)	(920)
6) Costi per servizi	(26.573)	(25.921)	(652)
7) Costi per materie prime	(11.725)	(11.196)	(529)
8) Altri costi	(4.244)	(3.850)	(394)
9) Costi capitalizzati sulle immobilizzazioni	<u>17.372</u>	<u>18.737</u>	<u>1.365</u>
T o t a l e	(45.758)	(41.898)	(3.860)
RISULTATO LORDO DELL'ATTIVITA' OPERATIVA (A) - (B)	53.132	49.784	3.348

GRUPPO SIAS**RELAZIONE TRIMESTRALE CONSOLIDATA AL 31 MARZO 2007****PROSPETTI CONTABILI – POSIZIONE FINANZIARIA NETTA CONSOLIDATA**

<i>(valori in migliaia di euro)</i>	31/3/2007	31/12/2006
A) Cassa ed altre disponibilità liquide	225.060	240.575
B) Titoli detenuti per la negoziazione	-	-
C) Liquidità (A) + (B)	225.060	240.575
D) Crediti finanziari (*)	155.391	154.193
E) Debiti bancari correnti	(80.520)	(96.024)
F) Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(36.998)	(30.483)
G) Altri debiti finanziari correnti	(684)	(815)
H) Indebitamento finanziario corrente	(118.202)	(127.322)
I) (Indebitamento) Disponibilità finanziaria corrente netta (C) + (D) + (H)	262.249	267.446
J) Debiti bancari non correnti	(419.126)	(417.013)
K) Obbligazioni emesse	(286.606)	(285.667)
L) Altri debiti non correnti	(919)	(959)
M) Indebitamento finanziario non corrente (J) + (K) + (L)	(706.651)	(703.639)
N) (Indebitamento) Disponibilità finanziaria netta (I) + (M)	(444.402)	(436.193)

(*) Tale voce è relativa a contratti di capitalizzazione e 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 all’analogo periodo del precedente esercizio risultano conformi ai citati principi. Tale documento è stato redatto in osservanza di quanto previsto dall’art. 82 del “Regolamento recante norme di attuazione del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58 in materia di emittenti” (deliberazione Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche).

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

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

VOLUME D'AFFARI E RISULTATO DELL'ATTIVITA' OPERATIVA

Ricavi del settore autostradale

Sono composti nel modo seguente:

<i>(in migliaia di euro)</i>	I trimestre 2007	I trimestre 2006	Variazioni
- Corrispettivi da pedaggio	79.934	75.381	4.553
- Meno: quota tariffa di comp. dello Stato	<u>(2.316)</u>	<u>(1.715)</u>	<u>(601)</u>
Ricavi netti da pedaggio (a)	77.618	73.666	3.952
Altri ricavi accessori – canoni attivi (b)	<u>3.729</u>	<u>3.496</u>	<u>233</u>
Ricavi della gestione autostradale (a + b)	81.347	77.162	4.185

I “*corrispettivi da pedaggio*” relativi al primo trimestre 2007 sono stati calcolati sulla base dei dati consuntivati al 28 febbraio 2007 stimando, in base all’andamento del traffico rilevato dalle singole stazioni, gli importi relativi al mese di marzo.

I “*ricavi netti da pedaggio*”, nel primo trimestre 2007, ammontano a 77,6 milioni di euro ed evidenziano un incremento di circa 4 milioni di euro rispetto all’analogo periodo del 2006; tale incremento, pari al 5,36%, è dovuto pressochè esclusivamente all’aumento dei volumi di traffico in quanto l’adeguamento delle tariffe riconosciuto alla Autostrada dei Fiori S.p.A. (pari all’1,54%) ed alla Autocamionale della Cisa S.p.A. (pari allo 0,88%) è decorso dal 15 marzo 2007.

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

Ricavi del settore costruzioni ed engineering

I ricavi in oggetto sono composti nel modo seguente:

<i>(in migliaia di euro)</i>	I trimestre 2007	I trimestre 2006	Variazioni
- Ricavi per lavori e progettazione e variazione dei lavori in corso su ordinazione	1.682	866	816
- Altri ricavi	<u>422</u>	<u>613</u>	<u>(191)</u>
Totale	2.104	1.479	625

Trattasi dell’ammontare totale della “produzione” effettuata verso Terzi dalle controllate ABC Costruzioni S.p.A., Cisa Engineering, S.p.A., LAS s.c.ar.l. e Tibre s.c.ar.l.. Tale importo risulta iscritto al netto della “produzione” infragruppo relativa alle prestazioni manutentive ed incrementative del corpo autostradale realizzate, dalle citate Società, a favore della SALT S.p.A., Autostrada dei Fiori S.p.A., Autocamionale della Cisa S.p.A. ed Autostrada Asti-Cuneo S.p.A..

Tali ricavi riflettono una crescita dell’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 nei confronti delle società del Gruppo SIAS.

Ricavi del settore tecnologico

I ricavi in oggetto risultano così composti:

<i>(in migliaia di euro)</i>	I trimestre 2007	I trimestre 2006	Variazioni
- Ricavi per lavori	7.164	5.392	1.772
- Variazione dei lavori in corso su ordinazione	1.301	917	384
- Variazione dei prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti ed altri ricavi	<u>172</u>	<u>(4)</u>	<u>176</u>
Totale	8.637	6.305	2.332

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.. Gli importi sopra riportati risultano iscritti al netto della "produzione" infragruppo relativa alle prestazioni manutentive ed incrementative del corpo autostradale realizzate, dalle citate Società, a favore della SALT S.p.A., Autostrada dei Fiori S.p.A., Autocamionale della Cisa S.p.A. ed Autostrada Asti-Cuneo S.p.A.. L'incremento intervenuto nell'esercizio è riconducibile alla maggiore produzione effettuata dalle controllate Infosistem S.p.A. ed Euroimpianti S.p.A..

Altri ricavi e proventi

Tale voce è così composta:

<i>(in migliaia di euro)</i>	I trimestre 2007	I trimestre 2006	Variazioni
- Risarcimenti danni	882	882	-
- Recupero spese ed altri proventi	2.126	2.026	106
- Quota di competenza del provento derivante dall'attualizzazione del debito verso il FCG e verso l'ANAS	3.768	3.803	(35)
- Contributi in conto esercizio	<u>26</u>	<u>31</u>	<u>(5)</u>
Totale	6.802	6.736	66

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

COSTI OPERATIVI

Costi per il personale

Tale voce risulta così dettagliata:

<i>(in migliaia di euro)</i>	I trimestre 2007	I trimestre 2006	Variazioni
- Salari e stipendi	14.783	14.037	746
- Oneri sociali	4.760	4.574	186
- Trattamento di fine rapporto	951	945	6
- Altri costi	<u>94</u>	<u>112</u>	<u>(18)</u>
Totale	20.588	19.668	920

I maggiori “*costi per il personale*” sono imputabili, sostanzialmente, sia alla maggiore attività svolta dalla società operanti nel settore tecnologico sia ai costi relativi al personale della Autostrada Asti-Cuneo S.p.A. assunto nel corso del secondo semestre 2006.

Costi per servizi

La voce in oggetto risulta così dettagliata:

<i>(in migliaia di euro)</i>	I trimestre 2007	I trimestre 2006	Variazioni
Manutenzione dei beni gratuitamente reversibili	6.699	6.903	(204)
Altri costi relativi ai beni gratuitamente reversibili	530	839	(309)
Altri costi per servizi	<u>19.344</u>	<u>18.179</u>	<u>1.165</u>
Totale	26.573	25.921	652

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 2007 ammonta a **14.437 migliaia di euro** (13.687 migliaia di euro nel primo trimestre del 2006). Le migliori condizioni climatiche, rispetto al corrispondente periodo del 2006, hanno permesso l’anticipazione di taluni interventi manutentivi e la riduzione delle spese per “servizi invernali” iscritte nella voce “*altri costi relativi ai beni gratuitamente devolvibili*”.

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

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

Costi per materie prime

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

<i>(in migliaia di euro)</i>	I trimestre 2007	I trimestre 2006	Variazioni
Materie prime, materiali di consumo e merci	11.893	11.373	520
Variazioni di rimanenze di materie prime, materiali di consumo e merci	<u>(168)</u>	<u>(177)</u>	<u>9</u>
Totale	11.725	11.196	529

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..

La variazione, rispetto al corrispondente periodo del precedente esercizio, è correlata al citato incremento di attività relativo 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 2007	I trimestre 2006	Variazioni
Costi per godimento beni di terzi	1.430	1.997	(567)
Canone di concessione	1.955	823	1.132
Altri oneri di gestione	<u>859</u>	<u>1.030</u>	<u>(171)</u>
Totale	4.244	3.850	394

Il “costo per godimento beni di terzi” fa riferimento, principalmente, a contratti di leasing operativo relativi ad autoveicoli ed automezzi, computer, stampanti, locali utilizzati dalle Società del Gruppo, tale voce si riduce a seguito della minore attività svolta dalla ABC Costruzioni S.p.A..

Il significativo incremento intervenuto nel “canone di concessione” è riconducibile al fatto che, nell’ambito delle misure varate per finanziare l’ANAS, la legge 296/06 del 27 dicembre 2006 (Finanziaria 2007) ha disposto, con decorrenza dal 1° gennaio 2007, l’incremento del canone di concessione, dall’1% al 2,4%, dell’ammontare dei pedaggi netti.

Costi per lavori interni capitalizzati

Tale voce, pari a 17.372 migliaia di euro (18.737 migliaia di euro nel primo trimestre 2006), è relativa, principalmente, alla capitalizzazione di lavori interni svolti nell’ambito del Gruppo e capitalizzati ad incremento dei “beni gratuitamente devolvibili”. La riduzione intervenuta rispetto all’analogo periodo del precedente esercizio è riconducibile - come sopra specificato - alla riduzione dell’attività svolta nei confronti delle Società del Gruppo.

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA CONSOLIDATA

(valori in migliaia di euro)

	31/3/2007	31/12/2006	Variazioni
A) Cassa ed altre disponibilità liquide	225.060	240.575	(15.515)
B) Titoli detenuti per la negoziazione	-	-	-
C) Liquidità (A) + (B)	225.060	240.575	(15.515)
D) Crediti finanziari (*)	155.391	154.193	1.198
E) Debiti bancari correnti	(80.520)	(96.024)	15.504
F) Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(36.998)	(30.483)	(6.515)
G) Altri debiti finanziari correnti	(684)	(815)	131
H) Indebitamento finanziario corrente	(118.202)	(127.322)	9.120
I) (Indebitamento) Disponibilità finanziaria corrente netta (C) + (D) + (H)	262.249	267.446	(5.197)
J) Debiti bancari non correnti	(419.126)	(417.013)	(2.113)
K) Obbligazioni emesse	(286.606)	(285.667)	(939)
L) Altri debiti non correnti	(919)	(959)	40
M) Indebitamento finanziario non corrente (J) + (K) + (L)	(706.651)	(703.639)	(3.012)
N) (Indebitamento) Disponibilità finanziaria netta (I) + (M)	(444.402)	(436.193)	(8.209)

(*) Tale voce è relativa a contratti di capitalizzazione e 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 31 marzo 2007 evidenzia un saldo passivo di 444,4 milioni di euro (436,2 milioni di euro al 31 dicembre 2006); tale importo, inclusivo del valore attualizzato del "debito verso il Fondo Centrale di Garanzia ed ANAS", risulterebbe pari a 754 milioni di euro (742 milioni di euro al 31 dicembre 2006). I "debiti verso banche" risultano garantiti dallo Stato, per un importo di circa 32 milioni di euro.

I flussi di cassa generati dalla gestione sono stati utilizzati sia per la realizzazione delle opere incrementative relative all'infrastruttura autostradale del Gruppo sia per l'acquisizione di partecipazioni - effettuato dalla Capogruppo - per un controvalore complessivo di circa 23,4 milioni di euro.

Torino, 4 maggio 2007

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