

SIAS S.p.A.

Acconto sui dividendi relativo all'esercizio 2007

Relazione degli Amministratori ex art. 2433 – bis del Codice Civile

Il Presidente riferisce che, in presenza di talune condizioni previste dalla vigente normativa (art. 2433 – bis del Codice Civile), è possibile la distribuzione di acconti sui dividendi.

La SIAS S.p.A. possiede i requisiti per ricorrere – nel corrente esercizio - a tale facoltà, in quanto:

- il bilancio è assoggettato, per legge, al controllo da parte di Società di revisione iscritta all'albo speciale;
- la distribuzione di acconti sui dividendi è prevista dall'art. 30 dello Statuto Sociale;
- dall'ultimo bilancio approvato non risultano perdite relative all'esercizio o ad esercizi precedenti.
- la Società di revisione ha rilasciato giudizio positivo sul bilancio dell'esercizio precedente.

Con riferimento al limite quantitativo previsto dalla citata normativa, l'ammontare degli acconti sui dividendi non può superare la minor somma tra l'importo degli utili conseguiti dalla chiusura dell'esercizio precedente, diminuito delle quote che dovranno essere destinate a riserva per obbligo legale o statutario, e quello delle riserve disponibili.

Nel caso della SIAS S.p.A. - sulla base del "prospetto contabile al 31 ottobre 2007" - i sopramenzionati parametri sono i seguenti:

- utile conseguito nel periodo 1° gennaio - 31 ottobre 2007: 91.097 migliaia di euro;
- ammontare dell'utile da destinare a "Riserva legale": 4.555 migliaia di

euro;

- ammontare delle "Riserve disponibili" (importi in migliaia di euro):

- Altre riserve: Riserve di capitale	33.593
- Altre riserve: Riserve di utili ed Utili portati a nuovo ⁽¹⁾	<u>208.877</u>
"Riserve disponibili" al 31/10/2007	<u>242.470</u>

Per quanto precede, l'acconto sui dividendi relativo all'esercizio 2007 dovrà essere contenuto entro l'importo di 86.542 migliaia di euro.

(1) Al netto di un importo pari a 29.807 migliaia di euro, ascrivibile alla "componente di patrimonio netto" relativa al prestito obbligazionario convertibile

Situazione patrimoniale, economica e finanziaria della SIAS S.p.A.

Il citato "prospetto contabile al 31 ottobre 2007" è stato redatto sulla base di quanto previsto dal quinto comma dell'art. 2433 - bis del Codice Civile ed è stato predisposto secondo le norme ed i principi applicati nella redazione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2006 ("Principi Contabili Internazionali IAS/IFRS").

Il prospetto contabile riportato sub "Allegato A" evidenzia un **utile** di **91,1 milioni di euro** inclusivo dei dividendi e degli acconti sugli stessi, distribuiti nel corso dell'esercizio principalmente dalle società SALT S.p.A. (33,6 milioni di euro), Autocamionale della Cisa S.p.A. (7 milioni di euro), SATAP S.p.A. (47,5 milioni di euro), Assicurazioni Generali S.p.A. (2,2 milioni di euro), SSAT S.p.A. (1,5 milioni di euro), Capitalia S.p.A. (0,2 milioni di euro) e Milano Serravalle-Milano Tangenziali S.p.A. (0,2 milioni di euro); nel periodo in esame sono state, altresì, realizzate plusvalenze derivanti dalla

cessione di azioni detenute nelle Assicurazioni Generali S.p.A. e Capitalia S.p.A. per un importo pari a 10,7 milioni di euro.

La **posizione finanziaria netta** al 31 ottobre 2007 risulta la seguente:

<i>(valori in migliaia di euro)</i>	31/10/2007
A) Cassa ed altre disponibilità liquide	42.750
B) Titoli detenuti per la negoziazione	-
C) Liquidità (A) + (B)	42.750
D) Crediti finanziari	-
E) Debiti bancari correnti	(90.172)
F) Parte corrente dell'indebitamento non corrente	-
G) Altri debiti finanziari correnti	(127.837)
H) Indebitamento finanziario corrente (E) + (F) + (G)	(218.009)
I) (Indebitamento) Disponibilità finanziaria corrente netta (C) + (D) + (H)	(175.259)
J) Debiti bancari non correnti	-
K) Obbligazioni emesse	(288.839)
L) Altri debiti non correnti	-
M) Indebitamento finanziario non corrente (J) + (K) + (L)	(288.839)
N) (Indebitamento) Disponibilità finanziaria netta (I) + (M)	(464.098)

Si ritiene opportuno, data la natura della Capogruppo – la quale opera in qualità di “holding industriale” - fornire una sintetica indicazione sull'andamento del Gruppo SIAS quale desumibile dalla relazione trimestrale al 30 settembre 2007 approvata – in data odierna – dal Consiglio di Amministrazione della SIAS S.p.A..

Gruppo SIAS

Le principali **componenti economiche** al 30 settembre 2007 “pro-forma”⁽¹⁾

⁽¹⁾ 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 la SIAS S.p.A. ha 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 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.

(confrontate con quelle del corrispondente periodo del 2006 "pro-forma") possono essere così sintetizzate:

<i>(importi in migliaia di euro)</i>	1.1-30.9-2007 "pro-forma"	1.1-30.9-2006 "pro-forma"	Variazioni
Ricavi della gestione autostradale	548.175	528.659	19.516
Ricavi dei settori costruzioni ed engineering	9.565	5.482	4.083
Ricavi del settore tecnologico	20.329	11.195	9.134
Altri ricavi	43.789	40.882	2.907
Volume d'affari (A)	621.858	586.218	35.640
Costi Operativi (B)	(299.818)	(292.455)	(7.363)
Costi capitalizzati sulle immobilizzazioni (C)	57.008	67.569	(10.561)
MARGINE OPERATIVO LORDO (A+B+C)	379.048	361.332	17.716
Componenti significative "non ricorrenti"	3.426	-	3.426
Margine operativo lordo "rettificato"	382.474	361.332	21.142

Nel periodo 1 gennaio - 30 settembre 2007, i ricavi della "gestione autostradale" mostrano un incremento di 19,5 milioni di euro (+3,69%) ascrivibile all'aumento sia dei "canoni attivi" (+1,7 milioni di euro) percepiti dalle aree di servizio sia dei "ricavi da pedaggio" (+17,8 milioni di euro). Quest'ultima variazione è dovuta sia all'aumento dei volumi di traffico sia all'adeguamento delle tariffe intervenuto - su talune tratte gestite - con decorrenza 15 marzo 2007.

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 connesse ad una diversa modulazione, nei primi nove mesi del 2007, degli interventi relativi alle infrastrutture autostradali gestite.

Per quanto sopra esposto, il "margine 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).

Per quanto attiene la situazione finanziaria del Gruppo SIAS, 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 SIAS 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.

Al fine di consentire una migliore analisi dell'andamento del Gruppo sono di seguito riportati i dati relativi alle principali società controllate operanti nei settori

"autostradale", "tecnologico" e "costruzioni ed engineering".

Settore autostradale

Società Autostrada Ligure Toscana p.A.

Le principali **componenti economiche** dei primi nove mesi del 2007 (confrontate con quelle del corrispondente periodo del 2006) possono essere così sintetizzate:

(valori in migliaia di euro)

	1.1-30.9-2007	1.1-30.9-2006	Variazioni
Ricavi della gestione autostradale	131.147	127.951	3.196
Altri ricavi	6.714	6.547	167
Volume d'affari (A)	137.861	134.498	3.363
Costi Operativi (B)	(46.017)	(43.888)	(2.129)
Margine operativo lordo (A-B)	91.844	90.610	1.234
Componenti significative "non ricorrenti"	731	-	731
Margine operativo lordo rettificato	92.575	90.610	1.965

Nel 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, in assenza di adeguamenti tariffari, 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 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.

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).

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

Autostrada dei Fiori S.p.A.

Le principali **componenti economiche** dei primi nove mesi del 2007 (confrontate con quelle del corrispondente periodo del 2006) possono essere così sintetizzate:

(valori in migliaia di euro)

	1.1-30.9-2007	1.1-30.9-2006	Variazioni
Ricavi della gestione autostradale	110.277	106.515	3.762
Altri ricavi	8.696	9.185	(489)
Volume d'affari (A)	118.973	115.700	3.273
Costi Operativi (B)	(46.978)	(44.513)	(2.465)
Margine operativo lordo (A-B)	71.995	71.187	808
Componenti significative "non ricorrenti"	833	-	833
Margine operativo lordo rettificato	72.828	71.187	1.641

Nel 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 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.

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.

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).

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.

Autocamionale della Cisa S.p.A.

Le principali **componenti economiche** dei primi nove mesi del 2007 (confrontate con quelle del corrispondente periodo del 2006) possono essere così sintetizzate:

(valori in migliaia di euro)

	1.1-30.9-2007	1.1-30.9-2006	Variazioni
Ricavi della gestione autostradale	64.276	61.786	2.490
Altri ricavi	4.874	4.946	(72)
Volume d'affari (A)	69.150	66.732	2.418
Costi Operativi (B)	(25.384)	(26.106)	722
Margine operativo lordo (A-B)	43.766	40.626	3.140
Componenti significative "non ricorrenti"	259	-	259
Margine operativo lordo rettificato	44.025	40.626	3.399

Nel 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 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.

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.

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** dei primi nove mesi del 2007 (confrontate con quelle del corrispondente periodo del 2006) possono essere così sintetizzate:

<i>(valori in migliaia di euro)</i>	1.1-30.9-2007	1.1-30.9-2006	Variazioni
Ricavi della gestione autostradale	176.132	170.658	5.474
Altri ricavi	18.745	15.806	2.939
Volume d'affari (A)	194.877	186.464	8.413
Costi Operativi (B)	(81.287)	(84.409)	3.122
Margine operativo lordo (A-B)	113.590	102.055	11.535
Componenti significative "non ricorrenti"	1.151	-	1.151
Margine operativo lordo rettificato)	114.741	102.055	12.686

Nel periodo 1° gennaio – 30 settembre 2007, l'incremento dei "ricavi del settore autostradale", pari a 5,5 milioni di euro, è riconducibile all'aumento sia dei "ricavi netti da pedaggio" (+5,1 milioni di euro) sia dei "canoni attivi" (+0,4 milioni di euro). In particolare, la variazione dei "ricavi netti da pedaggio" (+3,21% rispetto all'analogo periodo dell'esercizio 2006) è sostanzialmente correlata all'aumento del traffico, in quanto l'incremento tariffario - limitato Tronco A21 per una percentuale pari allo 0,36% - ha trovato effettiva applicazione solo dal 15 marzo 2007.

L'incremento, pari a 2,9 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.

La riduzione, pari a 3,1 milioni di euro, registrata 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" e di costi per servizi, pari – complessivamente – a 7,6 milioni di euro, e, infine, all'incremento del "canone di concessione", pari a 2,3 milioni di euro.

Per quanto sopra esposto, il "margine operativo lordo" risulta pari a 113,6 milioni di euro (102,1 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.

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 nel periodo è ascrivibile, principalmente, 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) ed all'incremento verificatosi nell'indebitamento bancario imputabile al progredire del programma di investimento che – nel III trimestre 2007 – evidenzia un ammontare di opere realizzate pari a 57 milioni di euro.

SAV – Società Autostrade Valdostane S.p.A.

Le principali **componenti economiche** dei primi nove mesi del 2007 (confrontate con quelle del corrispondente periodo del 2006) possono essere così sintetizzate:

(valori in migliaia di euro)

1.1-30.9-2007 1.1-30.9-2006 Variazioni

Ricavi della gestione autostradale	35.280	32.943	2.337
Altri ricavi	4.340	4.393	(53)
Volume d'affari (A)	39.620	37.336	2.284
Costi Operativi (B)	(16.834)	(15.122)	(1.712)
Margine operativo lordo (A-B)	22.786	22.214	572
Componenti significative "non ricorrenti"	68	-	68
Margine operativo lordo rettificato	22.854	22.214	640

Nel 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 la risultante dell'aumento delle tariffe da pedaggio, pari al 10,41%, intervenuto in data 15 marzo 2007, attenuato, peraltro, dalla riduzione intervenuta nei volumi di "traffico pesante".

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 "*marginale 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.

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 ed ANAS", risulterebbe pari a 162,2 milioni di euro (170,3 milioni di euro al 30 giugno 2007).

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).

ATIVA – Autostrada Torino-Ivrea-Valle d’Aosta S.p.A. (*)

Le principali **componenti economiche** dei primi nove mesi del 2007 (confrontate con quelle del corrispondente periodo del 2006) possono essere così sintetizzate:

<i>(valori in migliaia di euro)</i>	1.1-30.9-2007	1.1-30.9-2006	Variazioni
Ricavi della gestione autostradale	82.561	76.717	5.844
Altri ricavi	4.455	4.197	258
Volume d'affari (A)	87.016	80.914	6.102
Costi Operativi (B)	(35.738)	(38.816)	3.078
Margine operativo lordo (A-B)	51.278	42.098	9.180
Componenti significative "non ricorrenti"	592	-	592
Margine operativo lordo rettificato	51.870	42.098	9.772

I ricavi della *"gestione autostradale"* registrano un incremento di 5,8 milioni di euro (+7,6%) e 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 *"margine 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

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

modifiche apportate dalla Legge 27 dicembre 2006, n. 296 e dai relativi Decreti attuativi.

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 ed ANAS", 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.

Nel periodo 1 gennaio - 30 settembre 2007, la Società ha consuntivato un "*marginale operativo lordo*" negativo pari 0,6 milioni di euro (negativo per 0,5 milioni di euro nel corrispondente periodo 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 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.

Nel 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 periodo 1 gennaio - 30 settembre 2007 ha consuntivato un "*volume d'affari*" 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 periodo 1 gennaio – 30 settembre 2007 un volume d'affari pari 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., della Autostrada dei Fiori S.p.A. e della Autocamionale della Cisa S.p.A., ha consuntivato nel periodo 1 gennaio – 30 settembre 2007 un "*volume d'affari*" pari a 69,3 milioni di euro, che evidenzia una crescita, rispetto al corrispondente dato del 2006, di circa 4 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" del periodo sono pari a 57,1 milioni di euro (58,8 milioni di euro nei primi nove mesi del 2006). Il "margine 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).

* * *

La solidità della SIAS S.p.A. e del Gruppo SIAS, come risulta dalle evidenze economico-patrimoniali soprariportate, consente - ad oggi - la distribuzione di un acconto sui dividendi.

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".

Parere delle Società di Revisione

Sulla presente relazione e sull'allegato "prospetto contabile" si acquisisce, dalla Società di Revisione PricewaterhouseCoopers S.p.A. (in quanto soggetto incaricato del controllo contabile ai sensi dell'art. 2409-bis, comma 2, del Codice Civile), il parere previsto dal quinto comma dell'art. 2433 - bis del Codice Civile.

* * *

Il Consiglio di Amministrazione, preso atto di quanto riferito, condividendo le considerazioni formulate, delibera di procedere alla 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 della SIAS S.p.A., per un controvalore complessivo di 37.537.500 euro.

Tale acconto – in conformità alle disposizioni impartite dalla Borsa Italiana S.p.A. – potrà essere messo in pagamento dal 22 novembre 2007 (in tal caso le azioni saranno quotate, ex-acconto sul dividendo, dalla data del 19 novembre 2007, contro stacco della cedola n. 12).

Torino, 12 novembre 2007

SIAS S.p.A.

p. Il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Dott. Bruno Binasco

DICHIARAZIONE DEL DIRIGENTE PREPOSTO ALLA REDAZIONE DEI DOCUMENTI CONTABILI SOCIETARI AI SENSI DELL'ART. 154 BIS COMMA 2 DEL D.LGS. 58/1998

Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari Dott. Sergio Prati dichiara, ai sensi del comma 2, articolo 154 bis del Testo Unico della Finanza, che l'informativa contabile contenuta nel presente documento "Acconto sui dividendi relativi all'esercizio 2007, Relazione degli Amministratori ai sensi dell'art. 2433-bis del Codice Civile" corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.

STATO PATRIMONIALE <i>(importi in migliaia di euro)</i>	Situazione contabile al 31 ottobre 2007
Attività	
Attività non correnti	
1. Attività immateriali	
2. Immobilizzazioni materiali	
3. Attività finanziarie non correnti	
a. partecipazioni in imprese controllate	1.826.685
b. partecipazioni in imprese collegate	57.032
c. partecipazioni in altre imprese	154.836
d. crediti	
e. altre	
Totale attività finanziarie non correnti	2.038.553
4. Attività fiscali differite	1
Totale attività non correnti	2.038.554
Attività correnti	
5. Rimanenze	
6. Crediti commerciali	
7. Attività fiscali correnti	18.863
8. Altri crediti	88.176
9. Attività possedute per la negoziazione	
10. Attività disponibili per la vendita	
11. Crediti finanziari	
Totale attività correnti	107.039
12. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	42.750
Totale attività correnti	149.789
Totale attività	2.188.343
Patrimonio netto e passività	
Patrimonio netto	
1. Patrimonio netto	
a. capitale sociale	113.750
b. riserve ed utili a nuovo	1.532.170
Totale patrimonio netto	1.645.920
Passività	
Passività non correnti	
2. Fondi per rischi ed oneri e trattamento di fine rapporto	117
3. Debiti commerciali	
4. Altri debiti	
5. Debiti verso banche	
6. Altri debiti finanziari	288.839
7. Passività fiscali differite	14.931
Totale passività non correnti	303.887
Passività correnti	
8. Debiti commerciali	1.260
9. Altri debiti	18.902
10. Debiti verso banche	90.172
11. Altri debiti finanziari	127.837
12. Passività fiscali correnti	365
Totale passività correnti	283.536
Totale passività	542.423
Totale patrimonio netto e passività	2.188.343

CONTO ECONOMICO <i>(importi in migliaia di euro)</i>	Situazione contabile al 31 ottobre 2007
Proventi ed oneri finanziari	
1. Proventi da partecipazioni:	
a. da imprese controllate	89.519
b. da imprese collegate	
c. da altre imprese	13.391
Totale proventi da partecipazioni	102.910
2. Altri proventi finanziari	4.270
3. Interessi ed altri oneri finanziari	(14.355)
Totale proventi ed oneri finanziari (A)	92.825
Rettifiche di valore di attività finanziarie	
1. Rivalutazioni	103
2. Svalutazioni	
Totale rettifiche di valore di attività finanziarie (B)	103
Altri proventi della gestione (C)	36
Altri costi della gestione	
a. costi per il personale	(294)
b. costi per servizi	(1.689)
c. costi per materie prime	
d. altri costi	(166)
e. ammortamenti e svalutazioni	
f. altri accantonamenti per rischi ed oneri	
Totale altri costi della gestione (D)	(2.149)
Utile (perdita) al lordo delle imposte (A+B+C+D)	90.815
Imposte	282
Utile (perdita) dell'esercizio	91.097

S.I.A.S. - SOCIETÀ INIZIATIVE AUTOSTRADALI E SERVIZI SPA

**PARERE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE SULLA
DISTRIBUZIONE DI ACCONTI SUI DIVIDENDI**

PARERE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE SULLA DISTRIBUZIONE DI ACCONTI SUI DIVIDENDI

Al Consiglio di Amministrazione della
S.I.A.S - Società Iniziative Autostradali e Servizi SpA

Abbiamo esaminato i prospetti contabili al 31 ottobre 2007 e la relazione degli Amministratori della S.I.A.S. - Società Iniziative Autostradali e Servizi SpA ("S.I.A.S. SpA" o la "Società") predisposti ai sensi dell'articolo 2433-bis del Codice Civile per la distribuzione di un acconto sui dividendi ammontante a 37.537.500 Euro. La responsabilità della corretta redazione dei prospetti contabili e del contenuto della relazione compete agli Amministratori della Società. La nostra responsabilità è limitata, sulla base delle procedure di revisione svolte, all'espressione di un parere professionale sulla idoneità della situazione rappresentata dagli Amministratori a consentire la distribuzione dell'acconto dividendo.

Per le finalità di cui sopra abbiamo svolto le seguenti procedure di verifica:

- Verificato il rispetto delle condizioni previste dai commi da 1 a 4 dall'articolo 2433-bis del Codice Civile.
- Effettuata una revisione contabile limitata sui prospetti contabili al 31 ottobre 2007. La revisione contabile limitata, effettuata in conformità ai criteri raccomandati dalla Consob per il controllo contabile della relazione semestrale, è consistita principalmente nella raccolta di informazioni sulle poste dei prospetti contabili e sull'omogeneità dei criteri di valutazione, tramite colloqui con la Direzione della Società, e nello svolgimento di analisi di bilancio sui dati contenuti nei prospetti contabili. La revisione contabile limitata ha escluso procedure di revisione quali sondaggi di conformità e verifiche o procedure di validità delle attività e delle passività ed ha comportato un'estensione di lavoro significativamente inferiore a quella di una revisione contabile completa, svolta secondo gli statuiti principi di revisione. Di conseguenza, diversamente da quanto effettuato sul bilancio d'esercizio, non esprimiamo un giudizio professionale di revisione sui prospetti contabili al 31 ottobre 2007.
- Esaminata, secondo i criteri previsti dagli standards internazionali di revisione, la ragionevolezza delle assunzioni per la formulazione dei dati previsionali di fine anno, in base ai quali gli utili distribuiti in acconto non risultano essere neutralizzati da perdite nel periodo finale dell'esercizio.

Il bilancio d'esercizio della S.I.A.S. SpA al 31 dicembre 2006 è stato sottoposto a revisione contabile e su di esso abbiamo emesso la relativa relazione in data 12 aprile 2007. La relazione semestrale della Società al 30 giugno 2007 è stata da noi sottoposta a revisione contabile limitata e su di essa abbiamo emesso la relativa relazione in data 12 settembre 2007.

Ciò premesso, ferma restando l'aleatorietà insita in ogni dato previsionale, dal lavoro svolto non sono emersi rilievi o elementi di significatività tali da farci ritenere che i prospetti contabili al 31 ottobre 2007 e la relazione degli Amministratori, predisposti dalla S.I.A.S. SpA ai sensi dell'articolo 2433-bis del Codice Civile, non rispondano ai requisiti richiesti dalle norme di legge per la distribuzione di un acconto sui dividendi di 37.537.500 Euro.

Torino, 12 novembre 2007

PricewaterhouseCoopers SpA



Piero De Lorenzi
(Revisore contabile)