



GRUPPO SIAS

Relazione semestrale al 30 giugno 2006

Indice

	<i>pag.</i>
Informazioni Generali	4
<hr/>	
RELAZIONE SEMESTRALE CONSOLIDATA AL 30 GIUGNO 2006	
Relazione sulla Gestione	7
Settori di attività, composizione del Gruppo al 30 giugno 2006 e sua attuale struttura	7
Fatti di rilievo del primo semestre 2006	8
Gestione economica del Gruppo	11
Gestione finanziaria del Gruppo	13
Analisi dei risultati del primo semestre 2006 della Capogruppo e delle principali partecipate	14
Informazioni relative all'andamento della gestione per settori di attività e area geografica ("Segment Information")	23
Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del periodo	24
Evoluzione prevedibile della gestione	24
Stato Patrimoniale	26
Conto Economico	27
Rendiconto Finanziario	28
Prospetto delle variazioni del patrimonio netto	29
Prospetto di raccordo tra il Patrimonio netto ed il risultato del periodo della SIAS S.p.A. ed i corrispondenti valori del Gruppo SIAS	30
Principi di consolidamento e criteri di valutazione	32
Note esplicative – Area di consolidamento	42
Note esplicative – Informativa di settore	44
Note esplicative – Informazioni sullo stato patrimoniale	45
Note esplicative – Informazioni sul conto economico	60
Altre informazioni	70
<hr/>	
PROSPETTI CONTABILI DELLA CAPOGRUPPO AL 30 GIUGNO 2006	
Stato Patrimoniale	72
Conto Economico	73
Rendiconto Finanziario	74
Prospetto delle variazioni del patrimonio netto	75
Allegato – Transizione ai principi contabili internazionali IAS/IFRS	76
<hr/>	
RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE CONTABILE	85

**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
Ferruccio Piantini (1)
Paolo Pierantoni
Gianfranco Pittatore
Alberto Sacchi (2)

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.

Informazioni generali

La Società Iniziative Autostradali e Servizi S.p.A. (SIAS S.p.A.) è un ente giuridico organizzato secondo l'ordinamento giuridico della Repubblica Italiana.

La SIAS S.p.A. opera in Italia – in qualità di holding industriale ed attraverso le proprie controllate – principalmente nei settori della costruzione e gestione di reti autostradali in concessione.

La sede della Società capogruppo è in via Bonzanigo 22 - Torino, Italia.

Le azioni ordinarie, unitamente alle obbligazioni convertibili della Società, sono quotate all'MTA gestito da Borsa Italiana S.p.A.; le azioni della Società sono incluse nel paniere dell'indice MIDEX.

La “relazione semestrale consolidata del Gruppo SIAS al 30 giugno 2006”, nonché i “Prospetti contabili della capogruppo al 30 giugno 2006” sono stati approvati, dal Consiglio di Amministrazione della SIAS S.p.A., in data 8 settembre 2006.

**RELAZIONE SEMESTRALE
CONSOLIDATA AL 30 GIUGNO 2006**

Premessa

La presente relazione sull'andamento della gestione del Gruppo SIAS nel primo semestre dell'anno 2006 è stata redatta ai sensi del combinato disposto dell'articolo 2428, comma 3, del codice civile e dell'articolo 81 della deliberazione CONSOB n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modificazioni. La relazione recepisce – altresì - quanto disposto dalla CONSOB, in materia di schemi di bilancio e di informativa societaria, con la Delibera n. 15519 del 27 luglio 2006 e la Comunicazione n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006.

La Società si è avvalsa dell'esonero dalla pubblicazione della relazione trimestrale riferita al periodo scaduto il 30 giugno 2006, in ottemperanza a quanto disposto dall'articolo 82, 2° comma – lettera a) della deliberazione CONSOB n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modificazioni, in quanto la presente relazione semestrale è resa pubblica entro settantacinque giorni dalla scadenza del semestre.

Il documento è costituito dalla “Relazione semestrale consolidata al 30 giugno 2006” del Gruppo SIAS e dai “Prospetti contabili della Capogruppo – SIAS S.p.A. al 30 giugno 2006”.

Con decorrenza dalla data di riferimento della presente relazione, anche i **prospetti contabili della capogruppo - SIAS S.p.A.** sono stati redatti in conformità ai **Principi Contabili Internazionali IAS/IFRS**, in ottemperanza all'articolo 4, comma 1 del Decreto Legislativo 28 febbraio 2005, n. 38.

Ai “prospetti contabili della SIAS S.p.A. al 30 giugno 2006”, riportati nel prosieguo della presente relazione, risultano pertanto allegati i seguenti schemi:

- riconciliazione tra il “patrimonio netto” della SIAS S.p.A. determinato secondo i principi contabili nazionali e quello risultante dall'applicazione degli IAS/IFRS, alle date del 1° gennaio 2005, del 30 giugno 2005 e del 31 dicembre 2005.
- riconciliazione tra il “risultato di esercizio” della SIAS S.p.A., relativo al 2005, determinato secondo i principi contabili nazionali e quello risultante dall'applicazione degli IAS/IFRS per il medesimo esercizio;
- riconciliazione tra il “risultato del periodo” della SIAS S.p.A., relativo al 1° semestre 2005, determinato secondo i principi contabili nazionali e quello risultante dall'applicazione degli IAS/IFRS per il medesimo periodo.

La relazione semestrale è inoltre corredata, in ottemperanza alla Deliberazione CONSOB n. 10867 del 31 luglio 1997, della relazione contenente il giudizio della società di revisione.

RELAZIONE SULLA GESTIONE

La relazione semestrale consolidata del Gruppo SIAS comprende, principalmente, la relazione semestrale della capogruppo - SIAS S.p.A., le relazioni semestrali delle controllate SALT S.p.A., Autostrada dei Fiori S.p.A., Autocamionale della Cisa S.p.A., Autostrade dei Parchi S.p.A., Società Autostrada Asti-Cuneo S.p.A., ABC Costruzioni S.p.A., SSAT S.p.A., SINELEC S.p.A. ed Euroimpianti Electronic S.p.A..

Per un maggior dettaglio sulle modalità tecniche e sui principi adottati per la redazione della relazione semestrale consolidata si rimanda a quanto riportato nel successivo capitolo “Principi di consolidamento, criteri di valutazione e note esplicative”.

Il risultato del semestre attribuibile al Gruppo, determinato secondo le risultanze del conto economico, evidenzia un utile di 28,8 milioni di euro, che residua dopo aver stanziato ammortamenti su immobilizzazioni immateriali e materiali (inclusive dei “beni gratuitamente devolvibili”) per complessivi 53,2 milioni di euro.

SETTORI DI ATTIVITA', COMPOSIZIONE DEL GRUPPO AL 30 GIUGNO 2006 E SUA ATTUALE STRUTTURA

L'ambito di operatività del gruppo è - essenzialmente - quello della gestione, attraverso le partecipate, di reti autostradali in concessione.

Alla data del 30 giugno 2006, la SIAS S.p.A. controllava le seguenti società autostradali:

- **S.A.L.T.:** Società Autostrada Ligure Toscana p.A., con l' 87,39% del capitale sociale;
- **CISA:** Autocamionale della Cisa S.p.A., con l' 84,42% del capitale sociale;
- **A.D.F.:** Autostrada dei Fiori S.p.A., con il 60,77% del capitale sociale;
- **Asti-Cuneo:** Società Autostrada Asti-Cuneo S.p.A., con il 60% del capitale sociale;

Oltre alle sopramenzionate partecipazioni di controllo si segnalano, alla data del 30 giugno 2006, le significative partecipazioni detenute nella Autostrade Sud America s.r.l. (con una quota pari al 45%), nella Milano Serravalle – Milano Tangenziali S.p.A. (con una quota pari al 12,54% del capitale sociale) e nella Autostrada Tirrenica S.p.A. (con una quota pari al 5,58% del capitale sociale).

L'estensione della rete autostradale gestita dal Gruppo SIAS risulta, ad oggi, la seguente:

	km di rete gestita
• Società Autostrada Ligure Toscana p.A.	154,9
• Autostrada dei Fiori S.p.A.	113,2
• Autocamionale della Cisa S.p.A.	182,0 (*)
• Società Autostrada Asti-Cuneo S.p.A.	90,0 (**)
Totale gestito dalla capogruppo tramite le società controllate (a)	<u>540,1</u>
• Autostrade Sud America s.r.l. (***)	43,0
Totale gestito – indirettamente - da società collegate (b)	<u>43,0</u>
TOTALE (a+b)	<u>583,1</u>

(*) Inclusivi del collegamento di 81 km tra **Parma e Nogarole Rocca** (Autostrada del Brennero).

(**) Attualmente in esercizio per 11 km. La restante parte è – ad oggi – in costruzione.

(***) Tale società controlla, per il tramite della sub-holding Autopista do Pacifico S.A., la concessionaria cilena Costanera Norte S.A..

Il Gruppo opera, altresì, attraverso le controllate **SSAT S.p.A.**, **Sinelec S.p.A.** ed **Euroimpianti Electronic S.p.A.**, nei settori sia della progettazione, produzione, installazione e manutenzione di sistemi avanzati per la gestione della mobilità e dell'esazione dei pedaggi sia dell'affitto di fibre ottiche e di siti per l'apposizione di apparecchiature trasmissive a società operanti nel settore della telefonia mobile.

Si evidenzia inoltre l'attività svolta, nel settore "costruzioni", dalla controllata **ABC Costruzioni S.p.A.**; tale società svolge prevalentemente attività di manutenzione e di costruzione per conto delle società autostradali appartenenti al Gruppo.

FATTI DI RILIEVO DEL PRIMO SEMESTRE 2006

Di seguito sono riportati i principali fatti che hanno interessato, nel primo semestre del 2006, le società facenti parte del **Gruppo SIAS**.

- Nel mese di gennaio 2006, si è completato l'aumento di capitale sociale della **Autostrade dei Parchi S.p.A.** (da 10,5 milioni di euro a 21 milioni di euro mediante l'emissione, alla pari, di n. 21.000.000 milioni di nuove azioni da nominali 0,50 euro cadauna); la SALT S.p.A. - sottoscrivendo sia la quota di propria pertinenza sia l'inoptato - ha innalzato la propria quota di partecipazione al 92,75% del capitale sociale.
- In data 1° marzo 2006, è stata costituita la **Società Autostrada Asti-Cuneo S.p.A.** con un capitale sociale pari a 200 milioni di euro (versato, ad oggi, per una quota pari al 25% dello stesso); la Società è partecipata in misura pari al 60% dalla SALT S.p.A., al 2,5% dalla Grassetto Lavori S.p.A., al 2,5% Itinera S.p.A. e, per il restante 35%, dall'ANAS S.p.A..

La Società, come da convenzione sottoscritta con la concedente ANAS S.p.A. in data 23 marzo 2006, curerà il completamento della progettazione, nonché la realizzazione, la gestione e la manutenzione del collegamento autostradale tra le città di Asti e di Cuneo di circa 90 km..

- In data 21 giugno 2006, a seguito dell'ottenimento di specifici nulla osta da parte delle competenti Autorità, si è perfezionata l'acquisizione del 100% del capitale della concessionaria autostradale cilena **Costanera Norte**; l'operazione di acquisto è stata articolata nel seguente modo:
 - in data 10 febbraio 2006, SIAS S.p.A., Autostrade S.p.A. e Mediobanca - Banca di Credito Finanziario S.p.A. (in qualità di *partner* finanziario) hanno costituito la società **Autostrade Sud America – ASA s.r.l.**; il capitale sociale (pari a 100 milioni di euro) è stato sottoscritto – da SIAS S.p.A. e da Autostrade S.p.A. – con quote paritetiche pari al 45% e, da Mediobanca S.p.A., con una quota del 10%.

ASA s.r.l. – in qualità di capofila nel processo di acquisizione della Società Concessionaria Costanera Norte S.A. – ha provveduto alla costituzione, in data 16 marzo e 21 marzo 2006, rispettivamente, delle società – di diritto cileno – denominate Autopista do Pacifico S.A. (con un capitale sociale valorizzato in circa 98 milioni di euro) e Sociedad Concessionaria Nueva S.A. (con un capitale sociale valorizzato in circa 79 milioni di euro).

- In data 14 giugno 2006 Autopista do Pacifico S.A. ha sottoscritto una “*Long Term Facility Agreement*” per un controvalore di 160 milioni di euro ripagabile integralmente a scadenza (15 luglio 2013), con possibilità di estinzione anticipata. Autopista do Pacifico S.A. ha effettuato - a sua volta - un finanziamento a favore della controllata Sociedad Concesionaria Nueva Costanera S.A. (per un importo di circa 158 milioni di euro).
- In data 21 giugno 2006, Sociedad Concesionaria Nueva Costanera S.A., usufruendo – tra l’altro – della liquidità riveniente dal citato finanziamento infragruppo, ha provveduto a rilevare – dal Gruppo Impregilo, nonché dai Soci di minoranza – l’intera partecipazione in Sociedad Concesionaria Costanera Norte S.A. per un controvalore pari a circa 277 milioni di dollari.

La citata acquisizione ha comportato – in pari data – la fusione “automatica” delle menzionate Società.

In base agli accordi raggiunti con il venditore, il prezzo di acquisto è soggetto ad un meccanismo di adeguamento, che prevede, tra l’altro, un ulteriore ammontare massimo pari a USD 33,0 milioni, con un minimo garantito di USD 5,0 milioni, da riconoscere al venditore nell’arco di quattro anni, in relazione agli eventuali maggiori ricavi da pedaggio effettivamente riscontrati nel periodo rispetto alle previsioni poste alla base della determinazione del sopracitato prezzo di acquisto.

Con decorrenza, pertanto, dalla presente relazione semestrale il citato investimento, così come previsto dai principi Contabili Internazionali IAS/IFRS, viene riflesso attraverso la valutazione, con il “*metodo del patrimonio netto*”, della sub-holding Autostrade Sud America – ASA s.r.l..

- Nel corso del primo semestre 2006 è stata integralmente ceduta – con il realizzo di una plusvalenza pari a circa 3 milioni di euro – la partecipazione a suo tempo acquisita nella **Banca Nazionale del Lavoro S.p.A.** (pari allo 0,5% del capitale sociale); nel medesimo periodo è stata incrementata la partecipazione detenuta nella **Assicurazioni Generali S.p.A.** (ad oggi, la quota detenuta in tale società risulta pari al 0,138%) ed è stata, inoltre, acquisita una quota pari allo 0,061% del capitale sociale di **Autostrade S.p.A.**
- In merito alla **revisione quinquennale dei piani finanziari** relativi alle società concessionarie autostradali, si precisa che – in data 20 febbraio 2006 – il Consiglio di Amministrazione dell’ANAS ha approvato il piano finanziario ed il correlato schema di atto aggiuntivo relativo alla realizzazione del tratto autostradale Parma-Nogarole Rocca già facente parte della concessione assentita – a suo tempo – alla **Autocamionale della Cisa S.p.A.** Tale piano finanziario prevede, tra l’altro, una rideterminazione della scadenza della concessione (che è stata fissata al 31 dicembre 2044, con sviluppo del piano finanziario al 31 dicembre 2056) ed il riconoscimento di incrementi tariffari (in assenza di contributi pubblici), necessari alla costruzione ed alla gestione della nuova infrastruttura.

In data 16 marzo 2006, il Consiglio di Amministrazione dell'ANAS ha approvato il piano finanziario della **Autostrada dei Fiori S.p.A.**; tale piano prevede – tra l'altro – la realizzazione di investimenti per un importo complessivo di circa 190 milioni di euro, nonché il riconoscimento di incrementi tariffari funzionali al piano di investimenti proposto.

Infine, in data 20 aprile 2006, il citato Consiglio di Amministrazione ha approvato il piano finanziario della **SALT S.p.A.**, il quale - unitamente alla realizzazione di investimenti per un importo complessivo di circa 510 milioni di euro - contempla il riconoscimento di adeguati incrementi tariffari.

I sopraccitati incrementi tariffari, legati ai “nuovi investimenti”, si prevede che decorrano – sulla base di quanto riportato nei rispettivi piani finanziari - dal 1° gennaio 2007.

GESTIONE ECONOMICA DEL GRUPPO

Le principali componenti economiche del 2006 (raffrontate con quelle del 2005) possono essere così sintetizzate:

<i>(valori in migliaia di euro)</i>	1° semestre 2006	1° semestre 2005	Variazioni
Ricavi del settore autostradale	179.765	171.102	8.663
Ricavi del settore tecnologico	15.704	17.361	(1.657)
Ricavi dei settori costruzioni ed engineering	1.638	3.204	(1.566)
Altri ricavi	13.146	12.208	938
Costi operativi	(124.471)	(124.880)	409
Costi capitalizzati sulle immobilizzazioni	39.866	33.540	6.326
Margine operativo lordo	125.648	112.535	13.113
Componenti significative “non ricorrenti”	-	23.455	(23.455)
Margine operativo lordo “rettificato”	125.648	135.990	(10.342)
Ammortamenti e accantonamenti netti	(52.663)	(50.204)	(2.459)
Risultato operativo	72.985	85.786	(12.801)
Proventi (oneri) finanziari, netti	(6.291)	(9.232)	2.941
Utile (perdita) da società valutate con il metodo del patrimonio netto	44	(38)	82
Saldo della gestione finanziaria	(6.247)	(9.270)	3.023
Utile al lordo delle imposte	66.738	76.516	(9.778)
Imposte sul reddito (correnti e differite)	(26.717)	(29.879)	3.162
Utile (perdita) del periodo	40.021	46.637	(6.616)
▪ Quota attribuibile alle minoranze	11.259	13.264	(2.005)
▪ Quota attribuibile al Gruppo	28.762	33.373	(4.611)

Il primo semestre 2006 riflette, attraverso la consuntivazione di circa 180 milioni di euro di “*ricavi del settore autostradale*”, il consolidamento della crescita nei volumi di traffico già evidenziatisi negli ultimi mesi del 2005, che ha comportato un incremento dei “ricavi da pedaggio” pari al 4,96%. Tale voce, che si attesta su di un importo pari a 171,6 milioni di euro, beneficia, inoltre, dell’aumento delle tariffe effettuato - in applicazione della formula del “price-cap” (limitatamente al solo fattore “X” ascrivibile ai recuperi di produttività) - dalla SALT S.p.A., dalla Autostrada dei Fiori S.p.A. e dall’Autocamionale della Cisa S.p.A. per importi pari, rispettivamente, al 2,21%, all’1,41% ed all’1,13%.

La riduzione intervenuta nei “*ricavi del settore tecnologico*” e nei “*ricavi del settore costruzioni ed engineering*” è riconducibile alla maggiore attività svolta all’interno del Gruppo da parte di tali società.

I “*costi operativi*” sono, sostanzialmente, allineati al corrispondente dato del primo semestre 2005.

L’incremento verificatosi nei “*costi capitalizzati sulle immobilizzazioni*” riflette il significativo volume di opere realizzate dalle imprese del Gruppo ed iscritte ad incremento del valore dei beni reversibili.

Per quanto sopra esposto, il “*marginale operativo lordo*” mostra un incremento pari a circa 13 milioni di euro (+11,7%), dei quali 9,3 milioni di euro risultano ascrivibili al “settore autostradale”.

La voce “*componenti significative non ricorrenti*” era riferita, nel primo semestre 2005, all’importo riconosciuto alla controllata AdP S.p.A. a seguito della positiva risoluzione di un lodo arbitrale.

La voce “*ammortamenti ed accantonamenti netti*”, in crescita di circa 2,5 milioni di euro, riflette – per le società concessionarie autostradali - quanto riportato nei piani finanziari allegati alle rispettive convenzioni.

Il “*saldo della gestione finanziaria*” beneficia delle plusvalenze derivanti dalla cessione di talune partecipazioni.

Per quanto sopra, la quota attribuibile al Gruppo del “*risultato del periodo*” risulta pari a 28,8 milioni di euro (33,4 milioni di euro nel primo semestre 2005).

GESTIONE FINANZIARIA DEL GRUPPO

Le principali componenti relative alla gestione finanziaria alla data del 30 giugno 2006 (raffrontate con quelle al 31 dicembre 2005) possono essere così sintetizzate:

<i>(valori in migliaia di euro)</i>	30/6/2006	31/12/2005	Variazioni
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	164.233	233.164	(68.931)
Altre attività finanziarie a breve termine	94.057	49.999	44.058
Debiti verso Obbligazionisti a breve termine	(4.393)	(4.261)	(132)
Debiti verso Banche ed altri finanziatori a breve	(63.404)	(133.991)	70.587
Saldo a breve termine	190.493	144.911	45.582
Altre attività finanziarie a medio termine (*)	130.701	128.804	1.897
Prestito obbligazionario convertibile	(283.944)	(281.894)	(2.050)
Debiti verso Banche ed altri finanziatori a medio termine	(446.055)	(328.540)	(117.515)
Posizione finanziaria netta	(408.805)	(336.719)	(72.086)

(*) Trattasi di contratti di capitalizzazione e di obbligazioni che, seppur di durata ultrannuale, risultano monetizzabili - su richiesta - nel breve termine.

La posizione finanziaria netta del Gruppo evidenzia, al 30 giugno 2006, un saldo passivo di 409 milioni di euro (337 milioni di euro al 31 dicembre 2005); tale importo, inclusivo del valore attualizzato del “debito verso il Fondo Centrale di Garanzia ed ANAS”, risulterebbe pari a 726 milioni di euro (646 milioni di euro al 31 dicembre 2005). I “debiti verso banche” risultano garantiti dallo Stato, per un importo di circa 41 milioni di euro.

Come si evince dal “rendiconto finanziario consolidato”, i flussi di cassa generati dalla gestione unitamente alla liquidità riveniente sia dalla cessione di partecipazioni, pari a 55,9 milioni di euro (inclusiva dell’alienazione della partecipazione detenuta nella Banca Nazionale del Lavoro S.p.A., pari a circa 43,9 milioni di euro) sia dall’iniziale versamento del capitale sociale – effettuato da parte dell’ANAS e degli altri Soci di minoranza – all’atto della costituzione della Società Autostrada Asti-Cuneo S.p.A. (pari a 20 milioni di euro, corrispondenti al 25% della quota di pertinenza) sono stati utilizzati sia per la realizzazione delle opere incrementative relative all’infrastruttura autostradale del Gruppo (che registrano un incremento pari a circa 63 milioni di euro) sia per l’acquisizione di partecipazioni per un controvalore complessivo di circa 107 milioni di euro (relative, principalmente, alla sottoscrizione del pro-quota del capitale sociale della ASA s.r.l., agli acquisti di azioni di Assicurazioni Generali S.p.A. e di Autostrade S.p.A., per importi pari, rispettivamente, a 45 milioni di euro, a 40,8 milioni di euro ed a 8,4 milioni di euro). Sono stati inoltre corrisposti - da parte della Capogruppo - i dividendi relativi all’esercizio 2005, pari a 25,5 milioni di euro.

Il perseguimento di obiettivi di ottimizzazione della struttura finanziaria ha comportato – nel periodo in esame - sia l’investimento di parte delle “disponibilità liquide” in “attività finanziarie a breve termine” sia la sostituzione di posizioni debitorie a breve termine con finanziamento a medio-lungo termine.

ANALISI DEI RISULTATI DEL PRIMO SEMESTRE 2006 DELLA CAPOGRUPPO E DELLE PRINCIPALI PARTECIPATE

Società Iniziative Autostradali e Servizi S.p.A.

Il conto economico della capogruppo, al 30 giugno 2006, riflette – per il tramite delle poste in esso contenute – l’attività di *holding* industriale che la stessa svolge. La società ha consuntivato, nel corso del primo semestre 2006, un utile pari a 128,4 milioni di euro, riconducibile, essenzialmente, ai dividendi incassati dalle società controllate.

Il “*Prospetto di raccordo tra il Patrimonio netto ed il risultato del periodo della SIAS S.p.A. ed i corrispondenti valori del Gruppo SIAS*” richiesto dalla Comunicazione CONSOB n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006 è incluso fra i “*Prospetti Contabili Consolidati*”.

Società Autostrada Ligure Toscana p.A.



La Società gestisce, le tratte autostradali Sestri Levante-Livorno, Viareggio-Lucca e Fornola-La Spezia per un totale di 154,9 chilometri. Tale società risulta controllata dal Gruppo, alla data del 30 giugno 2006, con una percentuale pari al 87,392% del capitale sociale.

Le principali componenti economiche e finanziarie della Società nel semestre possono essere così sintetizzate:

<i>(valori in migliaia di euro)</i>	1° semestre 2006	1° semestre 2005	Variazioni
Ricavi del settore autostradale	78.918	74.826	4.092
Altri ricavi	4.548	3.542	1.006
Costi operativi	(30.851)	(30.817)	(34)
Margine operativo lordo	52.615	47.551	5.064
Ammortamenti e accantonamenti netti	(23.293)	(22.654)	(639)
Risultato operativo	29.322	24.897	4.425
Proventi finanziari	19.815	19.069	746
Oneri finanziari	(3.807)	(3.811)	4
Rettifiche di valore di attività finanziarie	-	-	-
Saldo della gestione finanziaria	16.008	15.258	750
Risultato ante imposte	45.330	40.155	5.175
Imposte sul reddito	(11.471)	(8.702)	(2.769)
Utile del periodo	33.859	31.453	2.406

La gestione economica, al 30 giugno 2006, evidenzia un “*utile netto*” pari a 33.859 migliaia di euro, in crescita di circa il 7,6% rispetto al primo semestre 2005.

Per quanto concerne i “*Ricavi del settore autostradale*”, si evidenzia che i “*corrispettivi netti da pedaggio*” relativi al 1° semestre 2006, si attestano su di un importo pari a 75.472 migliaia di euro con un incremento del 5,5% rispetto all’ analogo periodo del precedente esercizio. Tale incremento è ascrivibile sia alla variazione tariffaria (+2,21%), applicata a decorrere dal 1° gennaio 2006 in attuazione della formula del “*price cap*” sia alla positiva variazione intervenuta nel traffico pagante.

I “*costi operativi*” risultano sostanzialmente allineati al corrispondente dato del 2005.

Per quanto sopra il “*marginale operativo lordo*” (EBITDA) risulta pertanto pari a 52.615 migliaia di euro, in crescita del 10,6% rispetto al semestre precedente.

La voce “*ammortamenti e accantonamenti netti*” riflette quanto riportato nel Piano Finanziario allegato alla vigente Convenzione.

Il “*saldo della gestione finanziaria*”, evidenzia un saldo positivo pari a 16.008 migliaia di euro, in miglioramento rispetto allo stesso periodo del 2005.

SITUAZIONE FINANZIARIA

Le principali componenti relative alla gestione finanziaria, alla data del 30 giugno 2006, raffrontate con quelle al 31 dicembre 2005, possono essere così sintetizzate (importi in migliaia di euro):

<i>(valori in migliaia di euro)</i>	30/6/2006	31/12/2005	Variazioni
Disponibilità ed attività ad esse assimilate	5.638	112.848	(107.210)
Altre attività finanziarie a breve termine	44.058	49.999	(5.941)
Debiti verso Banche a breve	(16.494)	(15.350)	(1.144)
Saldo a breve termine	33.202	147.497	(114.295)
Altre attività finanziarie a medio termine (*)	72.222	71.168	1.054
Debiti verso Banche a medio termine	(199.825)	(180.781)	(19.044)
Posizione finanziaria netta	(94.401)	37.884	(132.285)

(*) Trattasi di contratti di capitalizzazione e di obbligazioni che, seppur di durata ultrannuale, risultano monetizzabili - su richiesta - nel breve termine.

La “posizione finanziaria netta”, al 30 giugno 2006, evidenzia un saldo passivo di 94.401 migliaia di euro (positivo per 37.884 migliaia di euro al 31 dicembre 2005); tale importo, inclusivo del valore attualizzato del “debito verso il Fondo Centrale di Garanzia ed ANAS”, risulterebbe pari a 165.117 migliaia di euro.

La “posizione finanziaria netta” al 30 giugno 2006 risulta inclusiva di finanziamenti garantiti dallo Stato, per un importo di circa 35.537 migliaia di euro.

I flussi di cassa generati nel periodo sono stati utilizzati sia per la realizzazione delle opere incrementative relative all’infrastruttura autostradale (21,6 milioni di euro) sia per il versamento del pro-quota (pari al 25%) del capitale sociale della neo costituita Società Autostrada Asti-Cuneo S.p.A. (30 milioni di euro); è stato, inoltre, corrisposto il saldo del dividendo relativo all’esercizio 2005 per un importo pari a 138 milioni di euro.

Autostrada dei Fiori S.p.A.



La Società gestisce la tratta autostradale Savona-Ventimiglia per un totale di 113,2 chilometri. Tale società risulta controllata dal Gruppo, alla data del 30 giugno 2006, con una percentuale pari al 60,77%.

Le principali componenti economiche della Società possono essere così sintetizzate:

<i>(valori in migliaia di euro)</i>	1° semestre 2006	1° semestre 2005	Variazione
Ricavi del settore autostradale	65.618	62.522	3.096
Altri ricavi	6.235	5.351	884
Costi operativi	(32.736)	(31.159)	(1.577)
Margine operativo lordo	39.117	36.714	2.403
Ammortamenti ed accantonamenti netti	(13.347)	(11.132)	(2.215)
Risultato operativo	25.770	25.582	188
Oneri finanziari netti	(4.706)	(5.607)	901
Rettifiche di valore di attività finanziarie	-	-	-
Saldo della gestione finanziaria	(4.706)	(5.607)	901
Risultato ante imposte	21.064	19.975	1.089
Imposte sul reddito	(8.022)	(7.816)	(206)
Utile del periodo	13.042	12.159	883

I “*ricavi del settore autostradale*” aumentano, complessivamente, di 3,1 milioni di euro (+4,95%).

I “*ricavi netti da pedaggio*” ammontano a 62.230 migliaia di euro (59.315 migliaia di euro nel primo semestre 2005); l’incremento dei ricavi netti da pedaggio, pari al 4,91%, è ascrivibile sia all’incremento verificatosi nelle tariffe da pedaggio, decorrente dal 1° gennaio 2006 (per una percentuale pari all’1,41%) sia alla positiva variazione intervenuta nel traffico pagante (+3,1%).

I “*costi operativi*”, pari a 32.736 migliaia di euro, registrano un aumento rispetto al primo semestre 2005, in conseguenza sia della maggiore attività manutentiva sia dei maggiori costi per servizi connessi all’attività produttiva ed ai lavori svolti per conto dell’ANAS.

Per quanto sopra esposto il “*margine operativo lordo*” risulta pari, nel primo semestre 2006, a 39.117 migliaia di euro (36.714 migliaia di euro nel primo semestre 2005).

La voce “*ammortamenti ed accantonamenti netti*” riflette quanto riportato nel piano finanziario allegato alla vigente convenzione.

La “*gestione finanziaria*” presenta un saldo negativo di 4,7 milioni di euro in miglioramento rispetto all’analogo periodo del 2005.

La risultante di quanto sopra evidenziato comporta la consuntivazione di un “*utile del periodo*” pari a 13 milioni di euro in crescita di circa il 7,3% rispetto al primo semestre 2005.

SITUAZIONE FINANZIARIA

Le principali componenti relative alla gestione finanziaria, alla data del 30 giugno 2006, raffrontate con quelle al 31 dicembre 2005, possono essere così sintetizzate (importi in migliaia di euro):

<i>(valori in migliaia di euro)</i>	30/6/2006	31/12/2005	Variazioni
Disponibilità ed attività ad esse assimilate	1.484	1.390	94
Debiti verso Banche a breve	(26.264)	(102.869)	76.605
Saldo a breve termine	(24.780)	(101.479)	76.699
Debiti verso Banche a medio termine	(134.501)	(46.237)	(88.264)
Posizione finanziaria netta	(159.281)	(147.716)	(11.565)

La “posizione finanziaria netta” al 30 giugno 2006 evidenzia un saldo passivo di 159.281 migliaia di euro (147.716 migliaia di euro al 31 dicembre 2005); tale importo, inclusivo del valore attualizzato del “debito verso il Fondo Centrale di Garanzia”, risulterebbe pari a 306,8 milioni di euro. I “debiti verso Banche” risultano garantiti dallo Stato per un importo pari a 5,3 milioni di euro.

L’incremento dell’esposizione debitoria complessiva nei confronti del sistema bancario è correlata sia alla prosecuzione nella realizzazione del programma di investimenti relativo all’infrastruttura autostradale (10,7 milioni di euro) sia alla corresponsione del dividendo relativo all’esercizio 2005 (25,6 milioni di euro).

In un’ottica di ottimizzazione del costo delle fonti di finanziamento, la società, nel corso del periodo, ha provveduto a stipulare nuovi contratti di finanziamento a “medio lungo-termine”, riducendo, al contempo, l’esposizione “a breve” verso il sistema bancario.

Autocamionale della Cisa S.p.A.



La Società gestisce la tratta autostradale La Spezia – Parma che, con l'inclusione del realizzando collegamento tra Parma e l'Autostrada del Brennero (pari a 81 km), risulta di 182 chilometri; alla data del 30 giugno 2006, tale Società risulta controllata dal Gruppo per una percentuale pari al 84,42% del capitale sociale.

Le principali componenti economiche della Società possono essere così sintetizzate:

<i>(valori in migliaia di euro)</i>	1° semestre 2006	1° semestre 2005	Variazioni
Ricavi del settore autostradale	36.694	35.149	1.545
Altri ricavi	3.408	3.458	(50)
Costi operativi	(16.207)	(16.684)	477
Margine operativo lordo	23.895	21.923	1.972
Ammortamenti e accantonamenti netti	(14.569)	(15.020)	451
Risultato operativo	9.326	6.903	2.423
Proventi finanziari	1.997	1.322	675
Oneri finanziari	(2.333)	(2.278)	(55)
Rettifiche di valore di attività finanziarie	(88)	(1)	(87)
Saldo della gestione finanziaria	(424)	(957)	533
Risultato ante imposte	8.902	5.946	2.956
Imposte sul reddito	(3.335)	(2.421)	(914)
Utile del periodo	5.567	3.525	2.042

I “*ricavi del settore autostradale*” ammontano a complessivi 36.694 migliaia di euro (35.149 migliaia di euro nel primo semestre 2005); l'incremento, rispetto al corrispondente periodo del 2005, è riconducibile sia agli incrementi delle royalties sui carburanti sia alla crescita dei ricavi da pedaggio.

In particolare, i “*ricavi netti da pedaggio*”, pari a 33.915 migliaia di euro (32.662 migliaia di euro nel primo semestre 2005), si incrementano del 3,84% rispetto al primo semestre 2005; l'aumento è la risultante sia dell'adeguamento delle tariffe (+1,13% operato dal 1° gennaio 2006, in base alla formula del “*price-cap*”) sia dell'incremento del traffico (pari a circa il 3,0%).

I “*costi operativi*”, pari a 16.207 migliaia di euro, si riducono di 477 migliaia di euro, essenzialmente per la contrazione verificatasi nei “*costi del personale*” che beneficiano, anche, della riduzione dell'organico medio; si precisa che il dato del precedente periodo includeva l'importo “*una tantum*” correlato al rinnovo del C.C.N.L. di categoria.

Per quanto sopra il “*marginale operativo lordo*” risulta pari a 23.895 migliaia di euro, in crescita di circa il 9% rispetto all'analogo periodo del precedente esercizio.

La voce “*ammortamenti ed accantonamenti netti*” riflette quanto riportato nel piano finanziario allegato alla vigente convenzione.

La “*gestione finanziaria*” presenta un saldo negativo di 0,4 milioni di euro in miglioramento rispetto all'analogo periodo del 2005.

La risultante di quanto sopra evidenziato comporta la consuntivazione di un “*utile del periodo*” pari a 5,6 milioni di euro in crescita rispetto al dato del primo semestre 2005 (3,5 milioni di euro).

GESTIONE FINANZIARIA

Le principali componenti relative alla gestione finanziaria, alla data del 30 giugno 2006, raffrontate con quelle al 31 dicembre 2005, possono essere così sintetizzate (importi in migliaia di euro):

<i>(valori in migliaia di euro)</i>	30/6/2006	31/12/2005	Variazioni
Disponibilità ed attività ad esse assimilate	1.526	14.617	(13.091)
Debiti verso Banche a breve	(5.492)	-	(5.492)
Saldo a breve termine	(3.966)	14.617	(18.583)
Altre attività finanziarie a medio termine (*)	58.479	57.635	844
Debiti verso Banche a medio termine	(109.845)	(99.828)	(10.017)
Posizione finanziaria netta	(55.332)	(27.576)	(27.756)

(*) Trattasi di contratti di capitalizzazione e di obbligazioni che, seppur di durata ultrannuale, risultano monetizzabili - su richiesta - nel breve termine.

La “posizione finanziaria netta” al 30 giugno 2006 evidenzia un saldo passivo di 55.332 migliaia di euro (27.576 migliaia di euro al 31 dicembre 2005); tale importo, inclusivo del valore attualizzato del “debito verso il Fondo Centrale di Garanzia ed ANAS”, risulterebbe pari a 153 milioni di euro.

La variazione intervenuta nella posizione finanziaria netta rispetto al 31 dicembre 2005 è correlata – essenzialmente – sia al progredire del piano di investimenti relativo al corpo autostradale (30 milioni di euro realizzati nel periodo) sia alla corresponsione del dividendo relativo all’esercizio 2005 (8,3 milioni di euro).

SSAT S.p.A.

La società, nel semestre in esame, ha ulteriormente consolidato la propria attività di locazione di siti per l’apposizione di apparecchiature trasmissive a società operanti nel settore della telefonia mobile con la conseguente consuntivazione di un “*volume di affari*” pari a 4,2 milioni di euro ed un “*marginale operativo lordo*” pari a 1 milione di euro (0,7 milioni di euro nel primo semestre 2005). L’“*utile*” del periodo, tenuto anche conto del dividendo incassato dalla controllata SINELEC S.p.A., risulta pari a 2,5 milioni di euro (2,3 milioni di euro nel primo semestre 2005).

SINELEC S.p.A.

Nel semestre in esame il “*volume d’affari*” ammonta a 14,3 milioni di euro (14,2 milioni di euro nel primo semestre 2005); la maggiore contribuzione delle commesse completate nel periodo, nonché il contenimento dei costi operativi hanno permesso la consuntivazione di un “*marginale operativo lordo*” pari a 2,9 milioni di euro (1,8 milioni di euro nel primo semestre 2005), cui corrisponde un “*utile*” pari a 1,8 milioni di euro (0,8 milioni di euro nel primo semestre 2005).

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 consolidato la propria attività consuntivando un “*volume di affari*” pari a 5,6 milioni di euro (5,5 milioni di euro nel primo semestre 2005) ed un “*marginale operativo lordo*” pari a 1 milione di euro (0,9 milioni di euro nel primo semestre 2005); l’ “*utile*” di periodo risulta pari a 0,6 milioni di euro (0,5 milioni di euro nel primo semestre 2005).

ABC COSTRUZIONI S.p.A.

La Società, che svolge 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 semestre un “*utile*” pari a circa 2,5 milioni di euro (1,4 milioni di euro nel primo semestre 2005) a fronte di una “*produzione*” pari a circa 47 milioni di euro.

Autostrade dei Parchi S.p.A.

Nel primo semestre 2006, tale società ha consuntivato un “*utile*” pari a 737 migliaia di euro (15.007 migliaia di euro nel primo semestre 2005). Come precedentemente riportato, l’importo del risultato del primo semestre 2005 rifletteva l’esito del lodo arbitrale che ha comportato il riconoscimento, in capo alla Società, di un indennizzo (pari a 23.456 migliaia di euro) a fronte della gestione, per conto dell’ANAS, delle autostrade A24 ed A25 effettuato per oltre un ventennio.

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. Nel periodo ha consuntivato un “*utile*” pari a 243 migliaia di euro, riconducibile, essenzialmente, alla gestione della liquidità riveniente dalla sottoscrizione – da parte dei Soci – di parte del capitale sociale.

INFORMAZIONI SUI RAPPORTI CON “PARTI CORRELATE”

Come previsto dalle comunicazioni CONSOB n. 98015375 del 27 febbraio 1998 e n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006, nonché dallo IAS 24 sono, di seguito, sintetizzate le informazioni sulle operazioni con “Parti correlate” intervenute nel periodo in esame (importi in milioni di euro):

	Operazioni con “Parti correlate” (A)	Bilancio Consolidato (B)	Incidenza (A) / (B)%
Ricavi	9,3	210,3	4,4%
Costi operativi	15,0	124,5	12,1%
Proventi finanziari	0,5	14,3	3,6%
“Immobilizzazioni materiali/immateriali”	5,1	1.503,7	0,3%
“Immobilizzazioni finanziarie”	0,4	460,1	0,1%

Come risulta dalla soprariportata tabella, le transazioni con “Parti correlate” hanno un impatto marginale sui valori riportati nella semestrale consolidata del Gruppo SIAS, conseguentemente le citate operazioni

non sono state, ai sensi della Delibera CONSOB n. 15519 del 27 luglio 2006, distintamente enucleate – nei prospetti contabili consolidati – dalle rispettive voci di riferimento.

In particolare, i **principali** rapporti fra le Società del Gruppo, raggruppati per voce di bilancio, risultano i seguenti.

Ricavi

- ♦ le prestazioni di assistenza informatica, fornitura e manutenzione di apparati di esazione dei pedaggi fornite - dalla SINELEC S.p.A. - alla ASTM S.p.A., SATAP S.p.A., SAV S.p.A., SINA S.p.A., ATIVA S.p.A. ed ATIVA Engineering S.p.A. per un importo complessivo di 5,5 milioni di euro;⁽²⁾
- ♦ le prestazioni fornite dalla Euroimpianti Electronic S.p.A. a favore della ATIVA S.p.A., SATAP S.p.A. e SAV S.p.A. per complessivi 2,1 milioni di euro;⁽²⁾
- ♦ le prestazioni fornite dalla SSAT S.p.A. a favore della SATAP S.p.A. e della SAV S.p.A. per complessivi 0,6 milioni di euro;⁽²⁾
- ♦ le prestazioni fornite dalla ABC Costruzioni S.p.A. a favore della Itinera S.p.A., Strade Co.Ge S.p.A., Grassetto Lavori S.p.A., Edilvie s.r.l. per complessivi 0,4 milioni di euro.⁽²⁾

Costi

- ♦ le prestazioni di assistenza manageriale e consulenze fornite dalla controllante Argo Finanziaria S.p.A., alle Società del Gruppo, per un importo complessivo di circa 0,9 milioni di euro;⁽¹⁾
- ♦ le prestazioni professionali rese dalla SINECO S.p.A. a favore di SALT S.p.A., Autostrada dei Fiori S.p.A., Autocamionale della Cisa S.p.A. ed ABC Costruzioni S.p.A. per complessivi 2,1 milioni di euro;⁽²⁾
- ♦ gli studi e le prestazioni professionali effettuate dalla SINA S.p.A. a favore di SALT S.p.A., Autostrada dei Fiori S.p.A., Autocamionale della Cisa S.p.A. ed Società Autostrada Asti-Cuneo S.p.A. per complessivi 0,9 milioni di euro;⁽²⁾
- ♦ le prestazioni e le forniture di materiali effettuate dalla SEA s.r.l. a favore di SALT S.p.A., Autostrada dei Fiori S.p.A., ABC Costruzioni S.p.A. ed Autocamionale della Cisa S.p.A. per complessivi 3,2 milioni di euro;⁽²⁾
- ♦ le prestazioni fornite, dall'Itinera S.p.A. a favore della ABC Costruzioni S.p.A. per complessivi 0,5 milioni di euro;⁽²⁾
- ♦ le prestazioni e le forniture di materiali - effettuate dalla Grassetto Lavori S.p.A. e dalla Autosped G S.p.A. - a favore della ABC Costruzioni S.p.A., per complessivi 1,5 milioni di euro;⁽²⁾
- ♦ prestazioni fornite in ambito assicurativo, dal Broker P.C.A. s.r.l., alla SALT S.p.A., Autostrada dei Fiori S.p.A., Autocamionale della Cisa S.p.A., Sinelec S.p.A. per complessivi 1,5 milioni di euro;⁽³⁾
- ♦ prestazioni fornite, da Interstrade S.p.A. ad ABC Costruzioni S.p.A., per complessivi 2,2 milioni di euro.⁽³⁾

⁽¹⁾ Rapporti con controllanti

⁽²⁾ Rapporti con imprese sottoposte al controllo delle controllanti medesime

⁽³⁾ Rapporti con altri soggetti correlati

Incrementi di immobilizzazioni materiali/immateriali

- ♦ le prestazioni professionali realizzate dalla SINECO S.p.A. a favore di SALT S.p.A., Autostrada dei Fiori S.p.A., Autocamionale della Cisa S.p.A., ABC Costruzioni S.p.A. e capitalizzate sulle infrastrutture autostradali per complessivi 2,1 milioni di euro;⁽²⁾
- ♦ gli studi e le prestazioni professionali effettuate dalla SINA S.p.A. a favore di SALT S.p.A., Autostrada dei Fiori S.p.A., Autocamionale della Cisa S.p.A., Società Autostrada Asti-Cuneo S.p.A. e capitalizzate sulle infrastrutture autostradali per complessivi 2,6 milioni di euro.⁽²⁾

Decrementi di immobilizzazioni finanziarie

- ♦ la SALT S.p.A. ha ceduto alla controllante Argo Finanziaria S.p.A. n. 741.000 azioni della Coalpa S.p.A. (pari al 74,1% del capitale sociale) per un controvalore complessivo di circa 0,7 milioni di euro (inclusivo di una plusvalenza di 0,5 milioni di euro);⁽¹⁾
- ♦ la SALT ha ceduto alla SINECO S.p.A. (Società appartenente al Gruppo ASTM) la partecipazione detenuta nella CRS Centro Ricerche Stradali S.p.A. per un controvalore complessivo di 0,1 milioni di euro.⁽²⁾

Oltre a quanto sopra evidenziato sussistono rapporti fra le imprese del Gruppo che riguardano le transazioni relative al sistema dell'interconnessione dei pedaggi autostradali.

Le operazioni sopraindicate sono state effettuate a normali condizioni di mercato.

Ai sensi dell'art. 2391-bis del Codice Civile, si precisa che – in base sia ai principi generali indicati dalla CONSOB sia alle norme di *governance* societaria contenute nel “Codice di Autodisciplina” adottato dalla Società – le operazioni con parti correlate (realizzate direttamente, ovvero per il tramite di Società controllate) sono effettuate sulla base di regole che ne assicurano la trasparenza, nonché la correttezza sostanziale e procedurale.

INFORMAZIONI RELATIVE ALL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE PER SETTORI DI ATTIVITA' E AREA GEOGRAFICA (“SEGMENT INFORMATION”)

Ai sensi della comunicazione CONSOB n. 98084143 del 27 ottobre 1998, si precisa che, come già evidenziato nel precedente paragrafo “Settori di attività e composizione del Gruppo”, il settore primario di attività del Gruppo è quello della gestione di reti autostradali in concessione, nonché delle attività ad esse correlate: conseguentemente le componenti economico-patrimoniali del bilancio consolidato sono essenzialmente ascrivibili a tale tipologia di attività.

Nelle note esplicative, nell'apposito capitolo “Informativa di settore”, è riportata un'analisi – in conformità allo IAS 14 - dei risultati per settore di attività.

⁽¹⁾ Rapporti con controllanti

⁽²⁾ Rapporti con imprese sottoposte al controllo delle controllanti medesime

⁽³⁾ Rapporti con altri soggetti correlati

Non risulta applicabile l'informativa per "settore geografico" in quanto l'attività della Società inclusa nell' "area di consolidamento" del Gruppo SIAS del Gruppo è svolta in ambito nazionale.

FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DEL PERIODO

Non risultano, ad oggi, significativi eventi intervenuti in data successiva al 30 giugno 2006.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Per quanto concerne il "settore autostradale" gli introiti da pedaggio, nel secondo semestre 2006, dovrebbero confermare, compatibilmente con l'andamento del traffico, la dinamica registrata nella prima parte dell'anno corrente.

Relativamente ai settori "tecnologico" e "costruzioni", il secondo semestre 2006 vedrà consolidarsi i positivi risultati economici consuntivati nella prima parte dell'esercizio.

Si prevede, pertanto, per l'intero esercizio 2006, un rafforzamento della redditività operativa del Gruppo SIAS conseguente sia alla dinamica dei ricavi da pedaggio ed alla crescente contribuzione delle società operanti nel c.d. settori "tecnologico" e "costruzioni" sia al controllo dei costi operativi.

L'andamento dell'esercizio rifletterà, ovviamente, l'evolversi di tutti i fattori sopra evidenziati, prevedendosi un risultato positivo.

Torino, 8 settembre 2006

p. il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente
(Dott. Bruno Binasco)

Prospetti Contabili Consolidati

Stato patrimoniale

30 giugno 2005	(importi in migliaia di euro)	30 giugno 2006	31 dicembre 2005
Attività			
Attività non correnti			
38.434	1. Attività immateriali (nota 1)	39.921	40.117
38.434	Totale attività immateriali	39.921	40.117
2. Immobilizzazioni materiali (nota 2)			
1.103.248	a. beni gratuitamente reversibili in esercizio	1.133.707	1.095.918
270.881	b. beni gratuitamente reversibili in costruzione	286.190	311.206
36.672	c. immobili, impianti, macchinari ed altri beni	40.982	40.885
2.713	d. beni in locazione finanziaria	2.894	2.631
1.413.514	Totale immobilizzazioni materiali	1.463.773	1.450.640
3. Attività finanziarie non correnti (nota 3)			
476	a. partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	45.663	557
252.989	b. partecipazioni non consolidate	252.035	244.564
26.478	c. crediti	31.331	33.067
56.203	d. altre	131.085	128.804
336.146	Totale attività finanziarie non correnti	460.114	406.992
4.456	4. Attività fiscali differite (nota 4)	4.478	4.242
1.792.550	Totale attività non correnti	1.968.286	1.901.991
Attività correnti			
50.965	5. Rimanenze (nota 5)	38.659	42.135
25.228	6. Crediti commerciali (nota 6)	17.213	30.359
7.551	7. Attività fiscali correnti (nota 7)	12.109	11.849
108.022	8. Altri crediti (nota 8)	125.530	97.710
-	9. Attività possedute per la negoziazione	-	-
1.963	10. Attività disponibili per la vendita (nota 9)	-	-
-	11. Crediti finanziari (nota 10)	94.057	49.999
193.729	Totale attività correnti	287.568	232.052
28.493	12. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti (nota 11)	164.233	233.164
222.222	Totale attività correnti	451.801	465.216
2.014.772	Totale attività	2.420.087	2.367.207
Patrimonio netto e passività			
Patrimonio netto (nota 12)			
1. Patrimonio netto di Gruppo			
63.750	a. capitale sociale	63.750	63.750
552.016	b. riserve ed utili a nuovo	635.576	631.076
615.766	Totale	699.326	694.826
211.051	2. Capitale e riserve di terzi	204.999	204.345
826.817	Totale patrimonio netto	904.325	899.171
Passività			
Passività non correnti			
117.023	3. Fondi per rischi ed oneri e trattamento di fine rapporto (nota 13)	118.985	120.110
-	4. Debiti commerciali	-	-
428.409	5. Altri debiti (nota 14)	406.419	406.431
325.701	6. Debiti verso banche (nota 15)	445.200	328.379
467	7. Altri debiti finanziari (nota 16)	284.799	282.055
6.522	8. Passività fiscali differite (nota 17)	26.754	24.605
878.122	Totale passività non correnti	1.282.157	1.161.580
Passività correnti			
88.761	9. Debiti commerciali (nota 18)	82.856	96.697
63.615	10. Altri debiti (nota 19)	67.528	58.063
140.381	11. Debiti verso banche (nota 20)	62.847	133.401
755	12. Altri debiti finanziari (nota 21)	4.950	4.851
16.321	13. Passività fiscali correnti (nota 22)	15.424	13.444
309.833	Totale passività correnti	233.605	306.456
1.187.955	Totale passività	1.515.762	1.468.036
2.014.772	Totale patrimonio netto e passività	2.420.087	2.367.207

Conto economico ⁽¹⁾

Esercizio 2005	<i>(importi in migliaia di euro)</i>	1° semestre 2006	1° semestre 2005
Ricavi (nota 23)			
362.029	1. del settore autostradale (nota 23.1)	179.765	171.102
9.432	2. del settore costruzioni (nota 23.2)	1.638	3.204
31.462	3. del settore tecnologico (nota 23.3)	15.704	17.361
26.203	4. altri (nota 23.4)	13.146	12.208
23.455	5. componenti significative di ricavo "non ricorrenti" (nota 23.5)	-	23.455
452.581	Totale Ricavi	210.253	227.330
(79.283)	6. Costi per il personale (nota 24)	(39.080)	(39.676)
(109.494)	7. Costi per servizi (nota 25)	(54.597)	(50.998)
(52.343)	8. Costi per materie prime (nota 26)	(22.491)	(26.452)
(14.913)	9. Altri Costi (nota 27)	(8.303)	(7.754)
82.902	10. Costi capitalizzati sulle immobilizzazioni (nota 28)	39.866	33.540
(99.804)	11. Ammortamenti e svalutazioni (nota 29)	(53.165)	(50.445)
	12. Adeguamento fondo di ripristino/sostituzione beni gratuitamente devolvibili (nota 30)	579	318
(155)	13. Altri accantonamenti per rischi ed oneri (nota 31)	(77)	(77)
	14. Proventi finanziari: (nota 32)		
75.305	a. da partecipazioni non consolidate	7.776	2.568
10.307	b. altri	6.507	1.583
	15. Oneri finanziari: (nota 32)		
(30.689)	a. interessi passivi	(18.726)	(11.965)
(1.627)	b. altri	(1.848)	(1.418)
(38)	16. Utile (perdita) da società valutate con il metodo del patrimonio netto (nota 33)	44	(38)
230.853	Utile (perdita) al lordo delle imposte	66.738	76.516
	17. Imposte (nota 34)		
(63.033)	a. Imposte correnti	(25.931)	(28.701)
(245)	b. Imposte differite	(786)	(1.178)
167.575	Utile (perdita) dell'esercizio	40.021	46.637
34.417	• quota attribuibile alle minoranze	11.259	13.264
133.158	• quota attribuibile al Gruppo	28.762	33.373
Utile per azione (nota 35)			
1,044	Utile (euro per azione)	0,226	0,262
0,959	Utile per azione diluito (euro per azione)	0,206	0,262

⁽¹⁾ Si è optato per una classificazione delle voci basata sulla "natura" delle stesse (c/economico "per natura").

Rendiconto finanziario

Esercizio 2005 <i>(importi in migliaia di euro)</i>	1° semestre 2006	1° semestre 2005
47.748 Disponibilità liquide e mezzi equivalenti iniziali (a)	233.164	47.748
Attività operativa:		
167.575 Utile (perdita)	40.021	46.637
Rettifiche		
99.649 Ammortamenti	53.165	50.445
Adeguamento del fondo di ripristino/sostituzione beni		
1.896 gratuitamente reversibili	(579)	(318)
5.305 Adeguamento fondo TFR	2.250	1.960
155 Accantonamenti per rischi	77	77
(Utile) perdita da società valutate con il metodo del patrimonio		
38 netto	(44)	38
(Rivalutazioni) svalutazioni di attività finanziarie	1.162	
(682) Variazione netta delle attività e passività fiscali differite	721	1.105
(39.580) Variazione capitale circolante netto (nota 36.1)	(13.854)	(48.230)
(5.274) Altre variazioni generate dall'attività operativa (nota 36.2)	(2.873)	(2.724)
229.082 Liquidità generata (assorbita) dall'attività operativa (b)	80.046	48.990
Attività di investimento:		
(8.445) Investimenti in immobili, impianti, macchinari ed altri beni	(3.387)	(1.736)
(134.614) Investimenti in beni reversibili	(62.969)	(55.287)
(9.659) Investimenti in attività immateriali	(418)	(7.362)
(184.054) Investimenti in attività finanziarie non correnti	(107.362)	(32.008)
Disinvestimenti netti di immobili, impianti, macchinari ed altri		
781 beni	661	494
18 Disinvestimenti di beni reversibili	-	-
13 Disinvestimenti netti di attività immateriali	11	1
32.300 Disinvestimenti di attività finanziarie non correnti	55.983	
(303.660) Liquidità generata (assorbita) dall'attività di investimento (c)	(117.481)	(95.898)
Attività finanziaria:		
75.909 Variazione netta dei debiti finanziari a medio - lungo termine	46.267	74.926
Liquidità riveniente dal Prestito Obbligazionario convertibile (al		
333.254 netto delle spese)	-	-
(49.999) Variazione delle attività finanziarie correnti	(44.058)	81
(12.465) Variazione degli altri debiti finanziari (inclusivi del FCG)	2.831	(186)
(18.364) Variazioni del patrimonio netto di terzi	19.787	(14.292)
- Variazioni del patrimonio netto di Gruppo	-	-
(42.075) Dividendi (ed acconti sugli stessi) distribuiti dalla Capogruppo	(25.500)	(16.575)
(26.266) Dividendi (ed acconti sugli stessi) distribuiti, a Terzi Azionisti, da Società Controllate	(30.823)	(16.301)
259.994 Liquidità generata (assorbita) dall'attività finanziaria (d)	(31.496)	27.653
233.164 Disponibilità liquide e mezzi equivalenti finali (a+b+c+d)	164.233	28.493

Informazioni aggiuntive:

71.738 Imposte pagate nel periodo	29.486	44.444
15.715 Oneri finanziari pagati nel periodo	14.161	7.882

- Per quanto concerne la "posizione finanziaria netta" del Gruppo, si rimanda all'apposito paragrafo della Relazione sulla gestione.

Prospetto delle variazioni del patrimonio netto

<i>Importi in migliaia di euro</i>	Capitale sociale	Riserve e utili a nuovo	Patrimonio Netto di Gruppo	Capitale e riserve di terzi	Totale Patrimonio Netto
31 dicembre 2004	63.750	486.533	550.283	221.381	771.664
Distribuzione dividendo 2004 (0,13 euro per azione)		(16.575)	(16.575)	(13.406)	(29.981)
Distribuzione acconto su dividendo 2005 (0,20 euro per azione)		(25.500)	(25.500)	(12.860)	(38.360)
Adeguamento attività finanziarie al "fair value"		17.923	17.923	(6.823)	11.100
Emissione prestito obbligazionario		35.537	35.537	-	35.537
Altre variazioni (acquisizione di quote delle "minoranze")			-	(18.364)	(18.364)
Risultato del periodo		133.158	133.158	34.417	167.575
31 dicembre 2005	63.750	631.076	694.826	204.345	899.171
Distribuzione dividendo 2005 (0,20 euro per azione)		(25.500)	(25.500)	(30.823)	(56.323)
Adeguamento attività finanziarie al "fair value"		1.238	1.238	431	1.669
Altre variazioni (variazioni area di consolidamento ed acquisizione di quote delle "minoranze")			-	19.787	19.787
Risultato del periodo		28.762	28.762	11.259	40.021
30 giugno 2006	63.750	635.576	699.326	204.999	904.325

La composizione della voce "Riserve ed utili a nuovo" è la seguente:

<i>Importi in migliaia di euro</i>	Riserva sovr. azioni	Riserve di rivalutaz.	Riserva legale	Riserva da valutazione al "fair value"	Riserve di capitale	Riserve di utili	Utili (perdite) a nuovo	Utile (perdita) d'esercizio	Totale
31 dicembre 2004	178.619	5.434	3.615	58.793	34.590	33.373	120.000	52.109	486.533
Allocazione risultato 2004			2.035			5.519	27.980	(35.534)	-
Distribuzione dividendo 2005 (0,13 euro per azione)								(16.575)	(16.575)
Distribuzione acconto su dividendo 2005 (0,20 euro per azione)								(25.500)	(25.500)
Adeguamento attività finanziarie al "fair value"				17.923					17.923
Componente di patrimonio netto relativa al prestito obbligazionario							35.537		35.537
Risultato del periodo								133.158	133.158
31 dicembre 2005	178.619	5.434	5.650	76.716	34.590	38.892	183.517	107.658	631.076
Allocazione risultato 2005			7.100			49.688	25.370	(82.158)	-
Distribuzione dividendo 2005 (0,20 euro per azione)								(25.500)	(25.500)
Adeguamento attività finanziarie al "fair value"				1.238					1.238
Risultato del periodo								28.762	28.762
30 giugno 2006	178.619	5.434	12.750	77.954	34.590	88.580	208.887	28.762	635.576

Prospetto di raccordo tra il Patrimonio netto ed il risultato del periodo della SIAS S.p.A. ed i corrispondenti valori del Gruppo SIAS

<i>(importi in milioni di euro)</i>	Patrimonio netto	Risultato
SIAS S.p.A. al 30 giugno 2006	524,6	128,5
Patrimoni netti e risultati delle società consolidate	644,4	29,9
Valori di carico delle società consolidate	(469,7)	-
Sorno dei dividendi incassati da società controllate/collegate	-	(129,6)
Gruppo SIAS al 30 giugno 2006	699,3	28,8

<i>(importi in milioni di euro)</i>	Patrimonio netto	Risultato
SIAS S.p.A. al 31 dicembre 2005	424,8	107,8
Patrimoni netti e risultati delle società consolidate	739,7	136,0
Valori di carico delle società consolidate	(469,7)	-
Sorno dei dividendi incassati da società controllate/collegate	-	(110,6)
Gruppo SIAS al 31 dicembre 2005	694,8	133,2

Principi di consolidamento,
criteri di valutazione e
note esplicative

Principi di consolidamento e criteri di valutazione

Principi di consolidamento

La relazione semestrale del Gruppo SIAS comprende la relazione semestrale della Capogruppo - Società Iniziative Autostradali e Servizi S.p.A. e delle Società sulle quali il Gruppo esercita il controllo. Il controllo sussiste quando il Gruppo detenga – direttamente o indirettamente – più del 50% dei diritti di voto, ovvero ha il potere di determinare le politiche finanziarie ed operative della società. I bilanci delle imprese controllate sono inclusi nel bilancio consolidato con decorrenza dalla data nella quale si assume il controllo fino al momento nel quale tale controllo cessa di esistere.

Le società sulle quali si esercita un’ “influenza notevole”, in materia di politiche finanziarie ed operative, sono state valutate con il “metodo del patrimonio netto”.

Si precisa, inoltre, che le controllate Rites S.c.a r.l. e Fiori Real Estate s.r.l. sono state valutate con il “metodo del patrimonio netto” in quanto non rilevanti. Il loro consolidamento non avrebbe prodotto alcun effetto significativo sul bilancio consolidato.

Nel successivo paragrafo “Area di consolidamento” è riportato il dettaglio delle partecipazioni consolidate e delle variazioni intervenute nella stessa.

Procedure di consolidamento

Consolidamento con il metodo integrale

Il consolidamento con il “metodo integrale” consiste, in sintesi, nell’assunzione delle attività e passività, dei costi e dei ricavi delle società consolidate, prescindendo dall’entità della partecipazione detenuta e attribuendo ai terzi azionisti, in apposita voce del Patrimonio Netto denominata “Capitale e riserve di terzi”, la quota di utile e delle riserve di loro competenza.

Le principali rettifiche di consolidamento attuate sono le seguenti:

1. Eliminazione delle partecipazioni in imprese incluse nel consolidamento e delle corrispondenti frazioni del Patrimonio Netto di queste attribuendo, ai singoli elementi dell’attivo e del passivo patrimoniale, il valore corrente alla data di acquisizione del controllo; l’eventuale differenza residua, se positiva, è iscritta, qualora ne sussistano i presupposti, nella voce dell’attivo “Avviamento”; se negativa, è imputata nel conto economico.

Il maggior prezzo pagato rispetto alla corrispondente frazione di patrimonio netto, derivante dall’acquisizione di ulteriori quote di società controllate, è allocato sulla voce “Avviamento”.

2. Eliminazione dei crediti e dei debiti tra le imprese incluse nel consolidamento, nonché dei proventi e degli oneri relativi ad operazioni effettuate tra le imprese medesime. Sono stati inoltre eliminati gli utili e le perdite conseguenti ad operazioni effettuate tra tali imprese e relative a valori compresi nello stato patrimoniale e nel conto economico se significativi.

Relativamente ai lavori interni capitalizzati sui beni gratuitamente devolvibili, non sono stati stornati i margini generati all’interno del Gruppo sia perché tali margini non sono significativi sia perché l’aggiudicazione dei predetti lavori è effettuata tramite appalti a prezzo di mercato. Inoltre, tali lavori possono essere assimilati a lavori per conto terzi in quanto le immobilizzazioni realizzate dovranno essere devolute gratuitamente dalle singole concessionarie, al termine della concessione, alla

concedente ANAS.

3. Storno dei dividendi incassati da società consolidate.

Valutazione delle partecipazioni con il “metodo del patrimonio netto”

La partecipazione è inizialmente rilevata al costo e il valore contabile è aumentato o diminuito per rilevare la quota, di pertinenza della partecipante, degli utili e delle perdite della partecipata realizzati successivamente alla data di acquisizione. Eventuali avviamenti inclusi nel valore della partecipazione sono soggetti ad “impairment test”. La quota dei risultati d’esercizio della partecipata di pertinenza della partecipante è rilevata nel conto economico di quest’ultima; tuttavia, nella misura in cui il Gruppo non abbia l’obbligo di risponderne, non è rilevata l’eccedenza delle perdite rispetto al valore contabile della partecipazione in bilancio. I dividendi ricevuti da una partecipata riducono il valore contabile della partecipazione.

Criteria di valutazione

Attività immateriali

Avviamento

Tale bene immateriale, non è oggetto di ammortamento; la recuperabilità del valore iscritto (“impairment test”) è verificata almeno annualmente e comunque quando si verificano eventi che facciano presupporre una riduzione di valore. Tale verifica, se significativa, è effettuata a livello di singola “cash generating unit” sulla quale l’avviamento è stato allocato e sulla quale la Direzione aziendale valuta la redditività dell’investimento. Le svalutazioni non sono oggetto di ripristino di valore.

Altre attività immateriali

Le “altre attività immateriali”, rilevate al costo, sono sistematicamente ammortizzate sulla base di un periodo nel quale si prevede che le attività stesse saranno utilizzate dall’impresa.

Gli oneri connessi ad attività di sviluppo sono capitalizzati qualora siano finalizzati alla definizione di prodotti (o processi) tecnicamente e commercialmente fruibili dal Gruppo e che, lo stesso, disponga di risorse sufficienti per completarne la sopramenzionata attività. Tali beni immateriali sono ammortizzati su di un periodo non superiore ai 5 esercizi.

Qualora si verificano eventi che facciano presumere una riduzione del valore delle attività immateriali, la differenza tra il valore di iscrizione ed il relativo “valore di recupero” è imputata a conto economico.

Le spese relative ad attività di ricerca sono rilevate a conto economico nell’esercizio nel quale sono sostenute.

Immobilizzazioni materiali

Tali beni sono iscritti al costo di acquisto o di produzione (comprensivo dei costi accessori di diretta imputazione) e risultano inclusivi dei relativi oneri finanziari direttamente attribuibili necessari per rendere le attività disponibili all’uso. Il valore di iscrizione di alcune attività materiali risulta

comprensivo, così come previsto dall'IFRS 1, delle rivalutazioni effettuate, sulla base di specifiche disposizioni di legge, ad una data antecedente a quella di transizione agli IFRS, in quanto assimilabile, nel complesso, al rispettivo "fair value".

Le aliquote di ammortamento utilizzate per ripartire sistematicamente il valore ammortizzabile delle attività materiali sulla base della loro vita utile, sono le seguenti:

<u>Categoria</u>	<u>Aliquota</u>
Terreni	non ammortizzati
Fabbricati civili e industriali	3% - 4%
Impianti, macchinari e automezzi	4% - 5% - 8% - 10% - 20%
Apparecchiature tecniche	12% - 15% - 25%
Attrezzature e costruzioni leggere	10% - 12% - 25%
Autovetture e automezzi	20% - 25%
Mobili e macchine per ufficio	12% - 20%

Relativamente ai "beni gratuitamente devolvibili", si evidenzia che il loro trattamento contabile non è - ad oggi - compiutamente disciplinato dai suddetti Principi, ad eccezione di un richiamo, di carattere puramente informativo, contenuto nella Standing Interpretations Committee n. 29 (SIC 29 Informazioni integrative – Accordi per servizi di concessione), mentre prosegue – da parte dell'International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) – l'esame dei "Service Concession Arrangements"; conseguentemente, i beni in questione sono stati considerati in conformità alla prassi contabile nazionale in quanto compatibile con gli IAS/IFRS. Si precisa, altresì, che sono state fornite le indicazioni previste dal citato SIC.

I "beni gratuitamente devolvibili" sono ammortizzati - in modo sistematico - sulla base della durata delle rispettive concessioni, coerentemente alle previsioni contenute nei vigenti piani finanziari allegati alle convenzioni stipulate con l'Ente Concedente. Si precisa che, nella determinazione dell'ammortamento dei beni devolvibili della SALT S.p.A. e della Autocamionale della Cisa S.p.A., si è tenuto conto del contenuto dell'art. 25 della vigente Convenzione, in base al quale, per le nuove opere, così come individuate al punto 2 del citato articolo, il concessionario uscente ha diritto ad un indennizzo da parte del subentrante, per la parte delle stesse eseguita e non ancora ammortizzata alla scadenza della concessione (c.d. "terminal value").

Relativamente ai beni gratuitamente reversibili, il fondo di ammortamento ed il fondo spese di ripristino o sostituzione, complessivamente considerati, assicurano l'adeguata copertura dei seguenti oneri:

- gratuita devoluzione allo Stato alla scadenza della concessione dei beni reversibili con vita utile superiore alla durata della concessione;
- ripristino e sostituzione dei componenti soggetti ad usura dei beni reversibili;
- recupero dell'investimento anche in relazione alle nuove opere previste nei piani finanziari.

Qualora si verificassero eventi che facciano presumere una riduzione del valore delle attività materiali, la differenza tra il valore di iscrizione ed il relativo "valore di recupero" è imputata a conto economico.

I costi inerenti l'ordinaria manutenzione delle attività materiali sono rilevati a conto economico nell'esercizio in cui sono sostenuti.

Beni in locazione

Contratti di leasing finanziario

I beni acquisiti con un'operazione di leasing finanziario sono rilevati tra le attività dello stato patrimoniale al loro "fair value" (valore equo) o, se inferiore, al valore attuale dei canoni dovuti per il loro acquisto, determinato utilizzando il tasso d'interesse implicito del leasing; in contropartita a tale valore è registrato, tra le passività, il debito finanziario verso il locatore. Eventuali costi diretti sostenuti all'atto della definizione del contratto di leasing (es. costi di negoziazione e perfezionamento dell'operazione locazione finanziaria) sono registrati ad incremento del valore del bene. I beni in leasing sono sistematicamente ammortizzati utilizzando il criterio di ammortamento impiegato per i beni di proprietà della stessa tipologia. Qualora non esista la ragionevole certezza che il bene sarà acquistato al termine del leasing esso è completamente ammortizzato nella più breve tra la durata del contratto di leasing e la sua vita utile.

I canoni di leasing sono suddivisi tra quote di capitale rimborsato e quote di oneri finanziari rilevate per competenza nel conto economico.

Contratti di leasing operativo

I canoni di leasing operativo sono rilevati, a conto economico, in quote costanti ripartite sulla base della durata del contratto sottostante.

Rimanenze

Materie prime, sussidiarie, di consumo, semilavorati, prodotti finiti e merci

Sono valutate al minore tra il costo – determinato con il metodo del "costo medio ponderato" – ed il "valore netto di realizzo".

Lavori in corso su ordinazione

Sono valutati, sulla base dei corrispettivi pattuiti, in relazione allo stato di avanzamento dell'attività di costruzione/realizzazione alla data di riferimento della situazione contabile, secondo il metodo della "percentuale di completamento". Gli acconti versati dai committenti sono detratti dal valore delle rimanenze nel limite dei corrispettivi maturati; la parte restante è iscritta tra le passività. Le eventuali perdite a finire sono rilevate nel conto economico.

Le richieste di corrispettivi aggiuntivi derivanti da modifiche ai lavori previsti contrattualmente e le altre richieste (claims) derivanti, ad esempio, da maggiori oneri sostenuti per cause imputabili al committente, sono iscritte in bilancio nell'ammontare complessivo dei corrispettivi quando e nella misura in cui è probabile che la controparte le accetti.

Attività finanziarie possedute per la negoziazione

Sono contabilizzate al “fair value” (valore equo) alla data della transazione; gli utili e le perdite derivanti da eventuali successive variazioni nel fair value sono rilevati nel conto economico. Qualora il “fair value” non possa essere attendibilmente determinato, l’attività finanziaria è valutata al costo, rettificato in presenza di eventuali perdite di valore.

Il valore originario viene ripristinato negli esercizi successivi qualora vengano meno i motivi della svalutazione effettuata.

Attività finanziarie possedute fino alla scadenza

Sono rilevate, al momento della loro acquisizione, sulla base del costo sostenuto (inclusivo, dei costi sostenuti per l’acquisto). Successivamente, sono valutate al “costo ammortizzato” utilizzando il criterio dell’ “interesse effettivo”, recependo – nel conto economico – eventuali perdite di valore.

Il valore originario viene ripristinato negli esercizi successivi qualora vengano meno i motivi della svalutazione effettuata.

Finanziamenti e crediti

Sono inizialmente rilevati, al loro “fair value” (valore equo) (inclusivo dei costi sostenuti per l’acquisto/emissione) alla data della transazione. Successivamente, sono valutate al “costo ammortizzato” utilizzando il criterio dell’ “interesse effettivo”, recependo – nel conto economico – eventuali perdite di valore.

Il valore originario viene ripristinato negli esercizi successivi qualora vengano meno i motivi della svalutazione effettuata.

Attività finanziarie disponibili per la vendita

Sono contabilizzate al “fair value” (valore equo) alla data della transazione; gli utili e le perdite derivanti da eventuali successive variazioni nel “fair value” sono rilevate utilizzando, quale contropartita, il patrimonio netto fino al momento nel quale l’attività è ceduta ed il risultato è rilevato, pertanto, nel conto economico. Qualora il “fair value” non possa essere attendibilmente determinato, l’attività finanziaria è valutata al costo, rettificato in presenza di eventuali perdite di valore.

Il valore originario viene ripristinato negli esercizi successivi qualora vengano meno i motivi della svalutazione effettuata.

Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

Le disponibilità liquide comprendono il denaro giacente in cassa, anche sotto forma di assegni, ed i depositi bancari a vista. I mezzi equivalenti sono rappresentati da investimenti finanziari con una scadenza a tre mesi od inferiore (dalla data del loro acquisto), prontamente convertibili in disponibilità liquide e con un irrilevante rischio di variazione del loro valore.

Tali voci sono contabilizzate al “fair value” (valore equo); gli utili o le perdite derivanti da eventuali variazioni nel “fair value” sono rilevate nel conto economico.

Finanziamenti ed altri debiti

Sono rilevati, al momento della loro accensione, al netto di eventuali costi loro ascrivibili. Successivamente, sono valutati al “costo ammortizzato” utilizzando il criterio dell’“interesse effettivo”.

Per quanto concerne il **prestito obbligazionario convertibile** in azioni ordinarie, ai sensi dello IAS 32, si è provveduto a separare, al momento della rilevazione iniziale, i “componenti” del prestito stesso (in quanto strumento finanziario “composto”).

La “*componente di passività*” è pari al valore attuale dei flussi finanziari (capitale + interessi) correlati al prestito obbligazionario, attualizzati sulla base del “tasso di interesse di mercato” (pari al costo del capitale di debito, su di una durata di 12 anni, dell’Emittente; tale tasso è stato ritenuto rappresentativo del rendimento di titoli a reddito fisso analoghi, privi del diritto di conversione).

La “*componente di patrimonio netto*” è pari alla differenza tra il “valore attuale” dei flussi finanziari (come sopra determinato) e la liquidità riveniente della sottoscrizione dell’emissione obbligazionaria al netto del relativo effetto fiscale differito.

Gli oneri finanziari – calcolati sulla “componente di passività” - sono imputati, nel conto economico, sulla base del sopramenzionato “tasso di interesse di mercato”, considerando altresì il relativo effetto fiscale differito.

Debiti verso ANAS e Fondo Centrale di Garanzia

I citati debiti si riferiscono ad interventi effettuati, in precedenti esercizi, dai Soggetti in questione a favore delle concessionarie SALT S.p.A., Autostrada dei Fiori S.p.A. ed Autocamionale della Cisa S.p.A. per il pagamento di rate di mutuo e di debiti verso fornitori. I piani finanziari, allegati alle rispettive concessioni, al fine di consentire l’equilibrio economico-finanziario degli stessi, prevedono il rimborso dei suddetti debiti sulla base della durata delle concessioni, in assenza della corresponsione dei relativi interessi.

Tali debiti, pertanto, sono stati attualizzati in base ad un tasso di interesse specifico per ciascuna concessionaria, stabilito, in conformità allo IAS 39, assumendo - quale riferimento - strumenti finanziari che presentano, sostanzialmente, le medesime condizioni e caratteristiche. La differenza tra l’importo originario del debito ed il suo valore attuale è stato iscritto nelle passività tra i “risconti passivi”.

L’onere derivante dal processo di attualizzazione, è imputato a conto economico tra gli “oneri finanziari”, contestualmente è iscritto, nella voce “altri proventi”, la quota di competenza precedentemente differita (ed inclusa nei “risconti passivi”).

Fondi per rischi ed oneri

I fondi per rischi ed oneri riguardano costi ed oneri di natura determinata e di esistenza certa o probabile che alla data di chiusura dell'esercizio sono indeterminati nell'ammontare o nella data di sopravvenienza. Gli accantonamenti sono rilevati quando: (i) è probabile l'esistenza di una obbligazione attuale, legale o implicita, derivante da un evento passato; (ii) è probabile che l'adempimento dell'obbligazione sia oneroso; (iii) l'ammontare dell'obbligazione possa essere stimato attendibilmente.

Gli accantonamenti ai fondi rappresentano la migliore stima dell'ammontare necessario per estinguere l'obbligazione ovvero per trasferirla a terzi alla data di chiusura del periodo di riferimento del bilancio. Qualora l'effetto finanziario del tempo sia significativo e le date di pagamento delle obbligazioni siano attendibilmente stimabili, i fondi sono oggetto di attualizzazione.

Fondo di ripristino o sostituzione dei beni gratuitamente reversibili

Il "Fondo di ripristino o sostituzione dei beni gratuitamente reversibili", coerentemente con gli obblighi convenzionali riflessi nei piani finanziari allegati alle vigenti convenzioni, recepisce gli accantonamenti necessari, alla data di rendicontazione, ad effettuare, nei successivi esercizi/periodi, le manutenzioni finalizzate ad assicurare la dovuta funzionalità e sicurezza del corpo autostradale.

Nelle note esplicative sono altresì illustrate le eventuali passività potenziali rappresentate da: (i) obbligazioni possibili (ma non probabili), derivanti da eventi passati, la cui esistenza sarà confermata solo al verificarsi o meno di uno o più eventi futuri incerti non totalmente sotto il controllo delle imprese del Gruppo; (ii) obbligazioni attuali derivanti da eventi passati il cui ammontare non può essere stimato attendibilmente o il cui adempimento è probabile che non sia oneroso.

Benefici per dipendenti (Trattamento di Fine Rapporto)

La passività relativa al Trattamento di Fine Rapporto ("programma a benefici definiti") è determinata sulla base di ipotesi attuariali ed è rilevata, per competenza, coerentemente al periodo lavorativo necessario all'ottenimento dei benefici; la valutazione della passività è effettuata con l'ausilio di Attuari indipendenti.

Gli utili e le perdite attuariali relative a tali programmi, derivanti da variazioni delle ipotesi attuariali utilizzate o da modifiche delle condizioni dei programmi, sono rilevati a conto economico.

Ricavi

I ricavi sono registrati - sulla base del principio della competenza temporale - quando è probabile che i benefici economici futuri saranno fruiti dal Gruppo ed il loro valore può essere determinato in modo attendibile; in particolare:

Corrispettivi da pedaggio

Sono iscritti sulla base dei transiti di pertinenza e sono esposti al netto delle quote di competenza dello Stato previste dall'art. 15 della legge 12 agosto 1982 n. 531 modificato dall'art. 11, punto 2 della legge 29 dicembre 1990, n. 407.

Canoni attivi e royalties

I canoni attivi e le royalties sono valutati sulla base del corrispettivo indicato nei contratti sottoscritti con le rispettive controparti.

Ricavi derivanti dalla vendita

I ricavi derivanti dalla vendita di prodotti sono rilevati quando i rischi sono trasferiti all'acquirente, momento che generalmente coincide con la spedizione/consegna.

Ricavi per servizi

I ricavi per la prestazione di servizi sono rilevati sulla base del corrispettivo maturato.

Ricavi per lavori e progettazioni

I ricavi maturati nel periodo relativi ai lavori in corso su ordinazione sono iscritti sulla base dei corrispettivi pattuiti in relazione allo stato di avanzamento dei lavori secondo il metodo della "percentuale di completamento".

Dividendi

I dividendi corrisposti dalle società non consolidate sono rilevati nel momento nel quale si stabilisce il diritto a riceverne il pagamento, corrispondente alla delibera di distribuzione assunta dall'Assemblea degli Azionisti delle società partecipate.

Contributi

I contributi sono rilevati allorché esista la ragionevole certezza che essi saranno ricevuti e che tutte le condizioni per la loro erogazione saranno rispettate. I contributi in "conto capitale" sono iscritti nello stato patrimoniale quale posta rettificativa del valore di iscrizione del bene cui si riferiscono. I contributi in "conto esercizio" sono imputati come provento e sono ripartiti, sistematicamente, nei differenti esercizi a compensazione dei costi ad essi correlati.

Oneri finanziari

Gli oneri finanziari sono rilevati come costo nell'esercizio in cui sono sostenuti ad eccezione di quelli che sono direttamente imputabili alla costruzione di beni gratuitamente reversibili e di altri beni che vengono, pertanto, capitalizzati come parte integrante del costo di produzione. La capitalizzazione degli oneri finanziari ha inizio quando sono in corso le attività per predisporre il bene per il suo utilizzo ed è interrotta quando tali attività sono sostanzialmente completate.

Imposte sul reddito

Le imposte correnti e differite sono iscritte nel conto economico qualora non siano correlate ad operazioni direttamente rilevate nel patrimonio netto.

Le imposte sul reddito sono iscritte in base alla stima del reddito imponibile del periodo in conformità alle disposizioni in vigore.

Le “imposte differite” ed i “crediti per imposte anticipate” sono calcolati sulle differenze temporanee tra il valore riconosciuto ai fini fiscali di un’attività o di una passività ed il suo valore contabile nello stato patrimoniale. L’importo delle “imposte differite” ovvero dei “crediti per imposte anticipate” è determinato sulla base delle aliquote fiscali – stabilite dalla normativa fiscale in vigore alla data di riferimento delle singole situazioni contabili – che si prevede saranno applicabili nel periodo nel quale sarà realizzata l’attività fiscale o sarà estinta la passività fiscale.

L’iscrizione di attività fiscali differite è effettuata quando il loro recupero è probabile.

I crediti per imposte anticipate ed i debiti per imposte differite sono compensati qualora la compensazione sia giuridicamente consentita.

Sono stati considerati, inoltre, gli effetti fiscali derivanti dalle rettifiche apportate ai bilanci delle imprese consolidate in applicazione di criteri di valutazione omogenei di Gruppo.

Strumenti derivati

Gli strumenti derivati sono attività e passività rilevate al fair value.

I derivati sono classificati come strumenti di copertura quando la relazione tra il derivato e l’oggetto della copertura è formalmente documentata e l’efficacia della copertura, verificata periodicamente, è elevata. Quando i derivati di copertura coprono il rischio di variazione del fair value degli strumenti oggetto di copertura (*fair value hedge*; es. copertura della variabilità del fair value di attività/passività a tasso fisso), i derivati sono rilevati al fair value con imputazione degli effetti a conto economico; coerentemente, gli strumenti oggetto di copertura sono adeguati per riflettere le variazioni del fair value associate al rischio coperto. Quando i derivati coprono il rischio di variazione dei flussi di cassa degli strumenti oggetto di copertura (*cash flow hedge*; es. copertura della variabilità dei flussi di cassa di attività/passività a tasso variabile), le variazioni del fair value dei derivati sono inizialmente rilevate a patrimonio netto e successivamente imputate a conto economico coerentemente agli effetti economici prodotti dall’operazione coperta. Le variazioni del fair value dei derivati che non soddisfino le condizioni per essere qualificati come di copertura sono rilevate a conto economico.

Stime e valutazioni

La redazione della presente relazione semestrale consolidata e delle relative note ha richiesto l’effettuazione di stime ed assunzioni che hanno effetto sui valori delle attività e delle passività della relazione semestrale e sull’informativa relativa ad attività e passività potenziali alla data della relazione semestrale. I risultati che si consuntiveranno potranno differire da tali stime. Le stime sono utilizzate, tra l’altro, per la valutazione a “fair value” delle attività disponibili per la vendita, nonché per rilevare gli

ammortamenti, le svalutazioni dell'attivo, gli accantonamenti per rischi. Le stime e le assunzioni sono riviste periodicamente e gli effetti di ogni variazione sono riflesse nel conto economico.

Taluni processi valutativi, in particolare quelli più complessi quale la determinazione di eventuali perdite di valore di attività immobilizzate, sono generalmente effettuati in modo completo solo in sede di redazione del bilancio annuale, allorquando sono disponibili tutte le informazioni necessarie. Tuttavia, nei casi in cui vi siano indicatori che evidenziano potenziali perdite di valore, viene effettuata la valutazione ("impairment test") e l'eventuale perdita di valore è riflessa sui singoli valori contabili .

Per quanto concerne la valutazione delle società concessionarie operanti nel settore autostradale, nell'effettuare l'"impairment test" sono stati utilizzati i piani finanziari presentati per l'approvazione/approvati dall'Ente Concedente.

I criteri di valutazione sopra riportati sono stati applicati in maniera omogenea e coerente nella redazione della presente relazione semestrale consolidata.

Ai sensi dell'art. 5, comma 2 del Decreto Legislativo 28 febbraio 2005, n. 38 ed in conformità al paragrafo 46 dello IAS 1, si precisa che la presente relazione semestrale consolidata è stata redatta in migliaia di euro. Per il Gruppo SIAS l'euro rappresenta la "moneta funzionale" e coincide con la "moneta di presentazione".

Note esplicative - Area di consolidamento

Di seguito è riportato l'elenco delle Società controllate incluse nell'area di consolidamento.

Società capogruppo

Denominazione	Sede Legale
SIAS S.p.A.	Torino – Via Bonzanigo 22

Società controllate – consolidate con il “metodo integrale”

Denominazione	Sede Legale	Capitale sociale	% di gruppo	% diretta
Logistica Tirrenica S.p.A.	Lido di Camaiore (LU) – Via Don Tazzoli 9	120.000	100,000	
Euroimpianti Electronic S.p.A.	Tortona (AL) – Via Balustra 15	120.000	100,000	
Cisa Engineering S.p.A.	Ponte Taro (PR) – Via Camboara 26/A	1.000.000	100,000	
Infosistem s.r.l.	Tortona (AL) – S.S. 211 Loc. San Guglielmo 3/13	90.000	100,000	
ML.COM. S.p.A.	Torino – Via Piffetti 15	1.500.000	100,000	
SINELEC S.p.A.	Tortona (AL) – S.S. 211 Loc. San Guglielmo 3/13	1.500.000	96,167	
Autostrade dei Parchi S.p.A.	Tortona (AL) – S.S. 211 Loc. San Guglielmo 3/13	21.000.000	92,755	
L.A.S. s.c.a r.l.	Tortona (AL) – Regione Ratto	10.000	90,000	
Autostrada Ligure Toscana S.p.A.	Lido di Camaiore (LU) – Via Don Tazzoli 9	120.000.000	87,392	87,392
ABC Costruzioni S.p.A.	Imperia – Via della Repubblica 46	5.326.938	85,921	
Autocamionale della Cisa S.p.A.	Ponte Taro (PR) – Via Camboara 26/A	41.600.000	84,422	84,357
Autostrada dei Fiori S.p.A.	Savona – Via Don Minzoni 7	40.000.000	60,768	
Autostrada Asti-Cuneo S.p.A.	Roma – Via XX settembre 98/E	200.000.000	60,000	
SSAT S.p.A.	Torino – Via Piffetti 15	7.200.000	56,000	49,000
Tibre s.c.a r.l.	Ponte Taro (PR) – Via Camboara 26/A	10.000	55,000	

Elenco delle partecipazioni in imprese controllate e collegate valutate con il metodo del patrimonio netto

Denominazione	Sede Legale	Capitale sociale	% di gruppo	% diretta
Fiori Real Estate s.r.l.	Imperia - Piazza della repubblica 46A	90.000	100,000	
RITES S.c.a r.l.	Tortona-Località Passalacqua S.S. 211 KM. 13	10.000	86,660	
CON.SIL.FER.	Roma-Via Indonesia 100	5.164	50,000	
CO.LA.CI S.c.a r.l.	Parma-Via A.M. Adorni 1	10.200	45,715	
Autostrade Sud America s.r.l.	Milano – Piazzetta Maurizio Bossi 1	100.000.000	45,000	45,000
MALPENSA 92 S.c.a r.l.	Tortona (AL)- Regione Ratto	10.000	40,000	
MICROLUX s.r.l.	Tortona (AL) – Via Balustra 15	10.400	40,000	
Fondo Valle S.c.a r.l. (in liquidazione)	Tortona (AL)-Strada privata Ansaldo 8	10.000	39,330	
OMT S.p.A.	Tortona (AL) - S.P. Pozzolo Formigaro 3/5	1.120.00	35,714	
SISTEMI E SERVIZI S.c.a r.l.	Tortona (AL) S.S.211 Loc. San Guglielmo 3/13	100.000	35,000	14,000
S.A.C. S.r.l. Consortile (in liquidazione)	Carini (PA)-S.S. 113 Zona Industriale	10.200	35,000	
VAL BORMIDA S.c.a r.l.	Alessandria-Lungo Tanaro Magenta	10.200	30,500	
S.A.C.S. S.r.l. Consortile (in liquidazione)	Licata (AG)-Via Bengasi 26	10.200	25,000	
BEINASCO S.c.a r.l.	Torino-Corso Francia 22	20.000	20,000	

Elenco delle partecipazioni non consolidate – disponibili per la vendita

Denominazione	Sede Legale	Capitale sociale	% di gruppo	% diretta
FIUMICINO PISTA 3 S.c.a r.l.	Roma-L.go Lido Duranti 1/a	10.200	19,990	
ASTA S.p.A.	Torino - C.so Matteotti 57	2.000.000	15,000	
MILANO SERRAVALLE - MILANO TANGENZIALI S.P.A.	Assago Milanofiori(MI)-Strada 3 Palazzo B/4	93.600.000	12,536	9,655
Consorzio Autostrade Italiane Energia	Roma-Via A. Bergamini 50	86.848	11,262	
SINECO S.p.A.	Milano-Via F.Casati 1/A	500.000	10,000	
Confederazione Autostrade S.p.A.	Verona- Via Flavio Gioia, 71	6.000.000	8,333	
SPEDIA S.p.A.	La Spezia-Via Fontevivo 25	2.413.762	7,971	
EURETE S.c.a.r.l.	Genova-Via Cairoli 11/3c	33.150	7,692	
Terminal Container Civitavecchia S.c.a r.l.	Tortona (AL) – Via Balustra 15	50.000	7,000	
SO.GE.A.P. S.p.A.	Fontana (PR)-Via dell'Aeroporto n. 44/a	8.354.150	6,080	
AUTOSTRADA TIRRENICA S.p.A.	Roma-Via Bergamini 50	24.460.200	5,578	
COMPAGNIA ITALIANA ENERGIA C.I.E. S.p.A.	Torino-Via Bellardi n. 21 bis	2.700.000	3,000	3,000
COMPUTRON ENGINEERING S.r.l.	Piano di Sorrento (NA)	100.000	3,000	
Agognate S.c.a r.l.	Tortona (AL) – Strada privata Ansaldo 8	10.000	1,000	
Biandrate s.c.a r.l.	Tortona (AL) – Strada privata Ansaldo 8	10.000	1,000	
INTERPORTO TOSCANO A. VESPUCCI S.p.A.	Livorno - L.go Strozzi 1	7.837.797	0,988	
BANCA CARIGE S.p.A.	Genova- Via Cassa di Risparmio 15	1.113.326.839	0,748	
ALERION INDUSTRIES S.p.A.	Milano- Via Durini n. 16/18	148.041.689,75	0,622	0,622
SINA S.p.A.	Milano- Via F. Casati n. 1/A	2.028.125	0,500	0,500
C.e.P.I.M. S.p.A.	Fontevivo (PR)- Piazza Europa, 1	6.643.000	0,211	
Assicurazioni Generali S.p.A.	Trieste – Piazza Duca degli Abruzzi 2	1.276.017308	0,138	0,138
ASSOSERVIZI INDUSTRIE S.r.l.	Carrara (MS)-Viale XX Settembre 118	443.700	0,055	
Autostrade S.p.A.	Roma – Via Bergamini 50	571.711.557	0,061	0,061
C.A.A.F. IND. E.C. S.p.A.	Bologna- Via Massarenti n. 190	375.200	0,014	
Autopista do Pacifico S.A.	Santiago del Chile	4.504.200.533(*)	0,002	0,002
Autoroutes du Sud de la France S.A.	100, Avenue du Suffren, BP 533, 75725 Paris, Cedex 15 - Francia	29.300	0,001	

(*) Valore espresso in pesos cileni (CLP).

Variazioni dell'area di consolidamento

Per quanto concerne le **variazioni** intervenute nell'**area di consolidamento**, si segnala che, a seguito della costituzione della **Società Autostrada Asti-Cuneo S.p.A.** (avvenuta il 1° marzo 2006), i dati economico-patrimoniali di tale società sono stati consolidati con decorrenza dal presente semestre; a seguito della cessione – alla Argo Finanziaria S.p.A. – della partecipazione detenuta nella **Coalpa S.p.A.**, tale Società è stata esclusa dal consolidamento.

Note esplicative - Informativa di settore

Le Società incluse nell'“area di consolidamento” del Gruppo SIAS svolgono la propria attività, pressoché integralmente, sul territorio nazionale; pertanto è stato adottato, in conformità allo IAS 14, uno schema di informativa “per settore di attività”.

Settori di attività

L'attività del gruppo è suddivisa in quattro settori principali:

- Settore autostradale
- Settore tecnologico
- Settore costruzioni ed engineering
- Settore servizi

I dati economico-patrimoniali di ciascun settore sono riportati nella tabella sottostante. Le transazioni tra settori sono stornate nella colonna “eliminazioni”.

	Settore di attività								Eliminazioni		Consolidato	
	Autostradale		Tecnologico		Costruzioni ed engineering		Servizi		2006	2005	2006	2005
	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005				
Ricavi verso terzi:												
Autostradali (pedaggi)	171.617	163.505									171.617	163.505
Altri ricavi autostradali	8.148	7.597									8.148	7.597
Costruzioni ed engineering					1.638	3.204					1.638	3.204
Servizi												
Tecnologico			15.704	17.361							15.704	17.361
Altri	12.492	11.495	91	112	563	600					13.146	12.207
Totale ricavi verso terzi	192.257	182.597	15.795	17.473	2.201	3.804					210.253	203.874
Ricavi infrasettoriali	2.661	2.397	10.005	7.402	47.445	43.962	25	146	(60.136)	(53.907)	-	-
Totale ricavi	194.918	184.994	25.800	24.875	49.646	47.766	25	146	(60.136)	(53.907)	210.253	203.874
Costi operativi	(79.394)	(78.793)	(20.533)	(21.405)	(44.281)	(44.207)	(533)	(842)	60.136	53.907	(84.605)	(91.340)
MOL di settore	115.524	106.201	5.267	3.470	5.365	3.559	(508)	(696)	-	-	125.648	112.534
Ricavi non ricorrenti (*)								23.456			-	23.456
Ammortamenti ed accantonamenti	(51.211)	(48.806)	(755)	(628)	(697)	(770)	-	-	-	-	(52.663)	(50.204)
Utile operativo											72.985	85.786
Oneri finanziari											(20.574)	(13.383)
Proventi finanziari											14.283	4.151
Quota utili netti società collegate	-	-	44	(38)	-	-	-	-	-	-	44	(38)
Imposte sul reddito											(26.717)	(29.879)
Risultato netto al lordo della quota di terzi											40.021	46.637

	Settore di attività								Eliminazioni		Consolidato	
	Autostradale		Tecnologico		Costruzioni ed engineering		Servizi		2006	2005	2006	2005
	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005				
Attività di settore	1.966.643	1.992.899	61.513	68.086	73.761	87.755	870.353	792.156	(597.846)	(574.247)	2.374.424	2.366.649
Partecipazioni in società collegate	99	90	517	418	33	36	45.014	14	-	-	45.663	558
Attività non attribuite ai settori											-	-
Totale attività											2.420.087	2.367.207
Passività di settore	1.966.742	1.992.989	62.030	68.504	73.794	87.791	915.367	792.170	(1.502.171)	(1.473.418)	1.515.762	1.468.036
Passività non attribuite ai settori											-	-
Patrimonio netto											904.325	899.171
Passività											2.420.087	2.367.207
Investimenti in immobilizzazioni materiali	63.891	55.874	743	336	2.154	803					66.788	57.013

(*) Nel primo semestre 2005: importo relativo al lodo arbitrale ADP S.p.A.

Note esplicative - Informazioni sullo stato patrimoniale

Nota 1 – Attività immateriali

Di seguito si riporta la composizione di tale voce:

	Avviamento	Altre attività immateriali		Totale
		In esercizio	In corso	
Costo:				
al 1° gennaio 2006	35.126	12.782	89	47.997
Investimenti	19	404		423
Riclassificazioni		57	(57)	-
Svalutazioni				-
Variazione area di consolidamento		(81)		(81)
Disinvestimenti		(120)	(11)	(131)
al 30 giugno 2006	35.145	13.042	21	48.208
Ammortamento cumulato:				
al 1° gennaio 2006		(7.880)		(7.880)
Ammortamenti semestre 2006		(603)		(603)
Riclassificazioni				-
Variazione area di consolidamento		76		76
Storni		120		120
al 30 giugno 2006	-	(8.287)	-	(8.287)
Valore netto contabile:				
al 1° gennaio 2006	35.126	4.902	89	40.117
al 30 giugno 2006	35.145	4.755	21	39.921

La voce “avviamento” rappresenta, essenzialmente, la differenza fra il prezzo pagato per acquisire quote di partecipazione nelle controllate SALT S.p.A. ed Autocamionale della Cisa S.p.A. e le corrispondenti frazioni di patrimonio netto. La recuperabilità del valore iscritto è verificata, almeno annualmente (“impairment test”), e comunque quando si verificano eventi che facciano presupporre una riduzione di valore. L’incremento del periodo è riconducibile all’acquisto di ulteriori quote nella controllata Autocamionale della Cisa S.p.A..

La voce “altre attività immateriali” è, essenzialmente, riferibile alla capitalizzazione delle spese di software applicativo e di base e da licenze per programmi software.

Nota 2 – Immobilizzazioni materiali

Di seguito si riporta la composizione di tale voce:

Beni gratuitamente devolvibili

	Autostrada in esercizio	Autostrada in costruzione	Totale
Costo:			
al 1° gennaio 2006	2.548.860	311.206	2.860.066
Investimenti	19.769	43.199	62.968
Riclassificazioni	68.214	(68.214)	-
Disinvestimenti			
al 30 giugno 2006	2.636.843	286.191	2.923.034
Fondo contributi in c/capitale:			
al 1° gennaio 2006	(185.190)	-	(185.190)
Incrementi			
al 30 giugno 2006	(185.190)	-	(185.190)
Ammortamento cumulato:			
al 1° gennaio 2006	(1.267.752)	-	(1.267.752)
Ammortamenti semestre 2006	(50.195)		(50.195)
Riclassificazioni			
Storni			
al 30 giugno 2006	(1.317.947)	-	(1.317.947)
Valore netto contabile:			
al 1° gennaio 2006	1.095.918	311.206	1.407.124
al 30 giugno 2006	1.133.706	286.191	1.419.897

Il costo complessivo del corpo autostradale, pari a 2.923.034 migliaia di euro, risulta comprensivo di 928.590 migliaia di euro di oneri finanziari capitalizzati (924.928 migliaia di euro al 31 dicembre 2005).

Nel corso del semestre, a seguito del completamento di alcune opere relative alla tratta Parma-La Spezia, un importo pari a 68.214 migliaia di euro è stato riclassificato dalla voce “Autostrada in costruzione” alla voce “Autostrada in esercizio”.

Si precisa che i beni gratuitamente reversibili si riferiscono alle seguenti concessioni autostradali:

Società concessionaria	Tratta autostradale	Scadenza della concessione
SALT S.p.A.	Sestri Levante-Livorno, Viareggio-Lucca e Fornola-La Spezia	31 luglio 2019
ADF S.p.A.	Savona-Ventimiglia	30 novembre 2021
CISA S.p.A.	La Spezia-Parma	31 dicembre 2044 (*)
Asti-Cuneo S.p.A.	Asti-Cuneo	31 dicembre 2032 (**)

(*) Scadenza così prorogata in sede di approvazione, da parte del Consiglio di Amministrazione dell'ANAS del 20 gennaio 2006, del piano finanziario e del correlato schema di atto aggiuntivo relativo al prolungamento tra Parma e Nogarole Rocca.

(**) La durata della concessione è stata fissata in 23,5 anni computabili dalla data di ultimazione dell'infrastruttura (prevista entro il 1° luglio 2009).

Immobili, impianti e macchinari ed altri beni

	Terreni e fabbricati	Impianti e macchin.	Attrezz. industriali e comm.	Altri beni	Beni in leasing finanziario	Immob. in corso e acconti	Totale
Costo:							
al 1° gennaio 2006	30.637	12.384	9.304	20.202	5.672	817	79.016
Investimenti	156	62	387	1.009	1.025	758	3.397
Riclassificazioni							-
Variazione area di consolidamento				(139)			(139)
Disinvestimenti	-	(505)	(335)	(323)	(867)		(2.030)
al 30 giugno 2006	30.793	11.941	9.356	20.749	5.830	1.575	80.244
Ammortamento cumulato:							
al 1° gennaio 2006	(6.574)	(3.059)	(7.009)	(15.817)	(3.041)	-	(35.500)
Ammortamenti semestre 2006	(387)	(409)	(434)	(777)	(359)		(2.366)
Riclassificazioni							-
Variazione area di consolidamento				129			129
Sorni	-	303	292	310	464		1.369
al 30 giugno 2006	(6.961)	(3.165)	(7.151)	(16.155)	(2.936)	-	(36.368)
Valore netto contabile:							
al 1° gennaio 2006	24.063	9.325	2.295	4.385	2.631	817	43.516
al 30 giugno 2006	23.832	8.776	2.205	4.594	2.894	1.575	43.876

Beni in locazione finanziaria

Al 30 giugno 2006 il Gruppo aveva in essere n. 22 contratti di leasing finanziario relativi all'acquisizione di impianti e macchinari, attrezzature industriali e commerciali; il loro valore contabile netto, al 30 giugno 2006, era pari a 2.894 migliaia di euro.

I canoni sono stati determinati sulla base del valore del bene all'inizio del contratto e sulla durata dello stesso; l'importo dei canoni è adeguato periodicamente in funzione dei relativi parametri finanziari specifici di ogni contratto.

Non sono state rilasciate garanzie a fronte degli impegni derivanti dai contratti in essere al 30 giugno 2006.

Nota 3 – Attività finanziarie non correnti

3.a – Partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto

La movimentazione delle partecipazioni in imprese valutate con il “metodo del patrimonio netto” intervenuta nel periodo è di seguito riportata:

	31 dicembre 2005	Movimenti del periodo			30 giugno 2006
		Acquisti	Cessioni	Adeguamenti al “patr. netto”	
Partecipazioni:					
a) in imprese controllate non consolidate:					
Fiori Real Estate s.r.l.	90				90
Rites S.c.a.r.l.	9				9
b) in imprese collegate					
Autostrade Sud America s.r.l.		45.000			45.000
Beinasco S.c.a.r.l.	4				4
CO.LA.CI. S.c.a.r.l.	3				3
CONSILFER	3				3
Fondo Valle S.c.a.r.l. (in liquidazione)	4				4
Malpensa 92 S.c.a.r.l.	4				4
Microlux s.r.l.		61			61
S.A.C. s.r.l. Consortile (in liquidazione)	-				-
S.A.C.S. s.r.l. Consortile (in liquidazione)	-				-
Sistemi e Servizi S.c.a.r.l.	37		(2)		35
OMT S.p.A.	400			47	447
Val Bormida S.c.a.r.l.	3				3
Totale	557	45.061	(2)	47	45.663

La variazione intervenuta nel periodo è riconducibile, essenzialmente, alla sottoscrizione del 45% del capitale della Autostrade Sud America s.r.l. (Società attraverso la quale, come illustrato in precedenza, si è pervenuti all’acquisizione della concessionaria cilena Sociedad Concesionaria Costanera Norte S.A.), all’acquisto di una quota pari al 40% della Microlux s.r.l., nonché al recepimento del pro-quota di risultato della OMT S.p.A..

Le restanti partecipazioni in società collegate sono relative a società consortili.

In conformità allo IAS 28, si precisa che l’esercizio sociale delle società valutate con il “metodo del patrimonio netto” è coincidente con quello della capogruppo.

3.b – Partecipazioni non consolidate - disponibili per la vendita

La movimentazione delle partecipazioni in “altre imprese“, intervenuta nel periodo, è di seguito riportata:

	31 dicembre 2005	Movimenti del periodo			30 giugno 2006
		Acquisti	Cessioni / variaz. Area	Adeguamenti al “fair value”	
Partecipazioni:					
Alerion Industries S.p.A.	1.114			(30)	1.084
Assicurazioni Generali S.p.A.	12.542	41.700	(925)	(3.010)	50.307
Assoservizi Industria s.r.l.	1				1
ASTA S.p.A.	454	18			472
Autopista do Pacifico S.A.		2			2
Autoroutes du Sud de la France SA	96				96
Autostrade S.p.A.		8.422		(729)	7.693
Banca CA.RI.GE. S.p.A.	28.427		(896)	7.578	35.109
Banca Nazionale del Lavoro S.p.A.	42.127		(40.889)	(1.238)	-
Milano Serravalle-Milano Tangenziali S.p.A.	153.212				153.212
Società per Autostrada Tirrenica S.p.A.	2.022	6			2.028
C.A.A.F. Industria Emilia Centrale S.p.A.	-				-
CE.P.I.M. S.p.A.	14				14
C.I.E. Compagnia Italiana Energia S.p.A.	723	420			(1.057)
C.R.S. S.p.A.	66		(52)		(14)
Computron Engineering s.r.l.	3				(3)
Società Confederazione Autostrade S.p.A.	500				(88)
Consorzio Autostrade Energia	10				10
Consorzio Rete	11		(11)		-
Eurete s.c.a r.l.	8				8
Fiumicino Pista 3 s.c.a r.l.	2				2
Gemina S.p.A.	2.243	10.674	(13.207)	290	-
Interporto Toscano A. Vespucci S.p.A.	77				77
SINA S.p.A.	202				202
SINECO S.p.A.	52				52
SO.GE.A.P. S.p.A.	1	507			508
SPEDIA S.p.A.	656				656
Terminal Container Civitavecchia scarl		4			4
Totale	244.564	61.753	(55.980)	2.861	(1.162)
					252.035

Le principali variazioni intervenute nel semestre sono di seguito riportate:

- acquisto, al netto delle cessioni, di n. 1.342.000 azioni della Assicurazioni Generali S.p.A. (pari allo 0,105% del capitale sociale) effettuato dalla capogruppo;
- acquisto di n. 350.000 azioni della Autostrade S.p.A. (pari allo 0,061% del capitale sociale) effettuato dalla capogruppo;
- cessione di n. 15.132.000 azioni della Banca Nazionale del Lavoro S.p.A. (pari allo 0,503% del capitale sociale) effettuata dalla capogruppo;
- cessione, al netto degli acquisti effettuati nel periodo, di n. 1.115.000 azioni della Gemina S.p.A. (pari allo 0,306% del capitale sociale) effettuata dalla capogruppo;
- cessione di n. 299.000 azioni della Banca Carige S.p.A. (pari allo 0,027% del capitale sociale) effettuata dalla Autostrade dei Parchi S.p.A.;
- svalutazione e sottoscrizione dell'aumento di capitale sociale della Compagnia Italiana Energia S.p.A.;
- adeguamenti al “fair value” e svalutazioni relative al primo semestre 2006.

Al 30 giugno 2006 il valore delle partecipazioni “disponibili per la vendita” risulta inclusivo di un importo complessivo (Gruppo e Terzi) pari a circa 86 milioni di euro (83 milioni di euro al 31 dicembre 2005) relativo all’adeguamento, al “fair value”, delle stesse.

Si evidenzia che n. 6.310.000 azioni detenute nella Banca CA.RI.GE. S.p.A sono state costituite in pegno a fronte del finanziamento ricevuto per l’acquisto delle stesse.

3.c – Crediti

Sono costituiti da:

	30 giugno 2006	31 dicembre 2005
Finanziamenti:		
• Finanziamenti a società collegate	13	13
Crediti:		
• verso INA	13.944	15.016
• per pegno su polizze fideiussorie	16.000	16.000
• verso fornitori per depositi cauzionali	214	199
• per acconto imposta su TFR	334	553
• verso altri	826	1.286
Totale	31.331	33.067

Il “*credito verso INA*” rappresenta la quota accantonata in passati esercizi delle indennità garantite per il trattamento di fine rapporto del personale dipendente delle Società concessionarie autostradali.

Il “*credito per pegno su polizze fideiussorie*” rappresenta il valore del pegno concesso a fronte delle polizze fideiussorie, rilasciate da Istituti Assicurativi per conto della SALT S.p.A., con riferimento alla assegnazione della gara per la concessione della Asti-Cuneo.

3.d – Altre

Le “altre” attività finanziarie non correnti, pari a 131.085 migliaia di euro (128.804 migliaia di euro al 31 dicembre 2005) sono relative a contratti di capitalizzazione stipulati, dalla SALT S.p.A. e dalla Autocamionale della Cisa S.p.A., con INA Vita S.p.A.. Per tali contratti, scadenti oltre l’esercizio successivo, è prevista, tuttavia, la possibilità di monetizzare – nel breve termine - l’investimento effettuato, sulla base di una richiesta formale della società che ha stipulato le polizze. Relativamente a tali contratti di capitalizzazione, una polizza sottoscritta dall’Autocamionale della Cisa, per un importo pari a 25 milioni di euro, è stata data in pegno alla Banca Popolare Italiana a fronte di un’apertura di credito.

Nota 4 – Attività fiscali differite

Tale voce ammonta a 4.478 migliaia di euro (4.242 migliaia di euro al 31 dicembre 2005); per quanto concerne la composizione di tale voce si rimanda a quanto riportato nella Nota 34 – Imposte sul reddito.

Nota 5 – Rimanenze

Sono costituite da:

	30 giugno 2006	31 dicembre 2005
Materie prime, sussidiarie e di consumo	8.593	8.546
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	-	-
Lavori in corso su ordinazione	29.294	32.653
Prodotti finiti e merci	117	133
Acconti	655	803
Totale	38.659	42.135

I lavori in corso su ordinazione risultano così dettagliati:

	30 giugno 2006	31 dicembre 2005
Valore lordo delle commesse	292.554	330.199
Acconti su stati avanzamento lavori	(254.753)	(288.993)
Acconti su revisione prezzi e riserve	(1.553)	(1.559)
Fondo garanzia opere in corso	(6.954)	(6.994)
Valore netto	29.294	32.653

La voce “lavori in corso su ordinazione” comprende, al 30 giugno 2006, importi iscritti a titolo di riserve per un ammontare di 8,5 milioni di euro.

Nota 6 – Crediti commerciali

I crediti verso clienti ammontano a 17.213 migliaia di euro (30.359 migliaia di euro al 31 dicembre 2005), al netto del fondo svalutazione crediti pari a 425 migliaia di euro.

Nota 7 – Attività fiscali correnti

Tale voce, pari a 12.109 migliaia di euro (11.849 migliaia di euro al 31 dicembre 2005), si riferisce a crediti per IVA, IRAP, IRES ed altri crediti d'imposta.

Nota 8 – Altri crediti

Tale voce risulta dettagliabile nel seguente modo:

	30 giugno 2006	31 dicembre 2005
verso imprese controllate non consolidate	-	7
verso imprese collegate	82	230
verso imprese controllanti	14	-
verso società interconnesse	78.795	59.850
verso altri	19.938	12.560
verso ANAS per lodo arbitrale Autostrade dei Parchi	23.456	23.456
risconti attivi	3.245	1.607
Totale	125.530	97.710

I “*Crediti verso collegate*” si riferiscono, principalmente, a crediti vantati per prestazioni rese - dalla ABC S.p.A. ad alcune imprese consortili.

La voce “*Crediti verso società interconnesse*” rappresenta i rapporti di credito con le società interconnesse, non facenti parte del Gruppo, derivanti dalle somme incassate per i pedaggi dalle medesime per conto delle società concessionarie del Gruppo e ancora da attribuire alla chiusura del periodo. L’incremento intervenuto rispetto al 31 dicembre è, sostanzialmente, riconducibile alla crescita del traffico correlata – tra l’altro – alla stagionalità del periodo.

Il “*Credito verso ANAS per lodo arbitrale Autostrade dei Parchi*” rappresenta il credito accertato a seguito del positivo risultato del lodo arbitrale del 20 luglio 2005, con il quale il collegio arbitrale ha riconosciuto alla controllata Autostrade dei Parchi S.p.A. un indennizzo di pari importo, da ricevere dall’ANAS, a fronte della gestione delle autostrade A24 ed A25 esercitata dalla società, per conto dell’ANAS, per oltre un ventennio.

Nota 9 – Attività disponibili per la vendita (correnti)

Il Gruppo risulta titolare di n. 596.800 azioni della Sitech S.p.A. pari al 5,97% del capitale sociale; tali azioni sono state integralmente svalutate nei precedenti esercizi.

Nota 10 – Crediti finanziari

Tale voce, pari a 94.057 migliaia di euro (49.999 migliaia di euro al 31 dicembre 2005), è relativa ad operazioni di “pronti contro termine”, effettuate dalla capogruppo e dalla SALT S.p.A. e finalizzate ad investire, temporaneamente, le disponibilità liquide.

Nota 11 – Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

Sono costituite da:

	30 giugno 2006	31 dicembre 2005
Depositi bancari e postali	162.111	231.544
Assegni	40	19
Denaro e valori in cassa	2.082	1.601
Totale	164.233	233.164

Come illustrato nel rendiconto finanziario, le “*disponibilità liquide ed i mezzi equivalenti*” si riducono a seguito sia del significativo programma di investimenti in immobilizzazioni materiali ed in partecipazioni effettuato nel periodo in esame sia del pagamento dei dividendi, nonché – come sopra riportato - per il temporaneo investimento della liquidità in operazioni di “pronti contro termine”.

Nota 12 – Patrimonio netto

12.1 – Capitale sociale

Il capitale sociale, al 30 giugno 2006, interamente sottoscritto e versato, è costituito da n. 127.500.000 azioni ordinarie da nominali 0,50 euro cadauna, per un importo complessivo di 63.750 migliaia di euro (invariato rispetto al precedente esercizio).

12.2 – Riserve

12.2.1 – Riserva da sovrapprezzo azioni

Ammonta a 178.619 migliaia di euro (178.619 migliaia di euro al 31/12/2005). Trattasi della riserva riveniente dal sovrapprezzo azionario, pari a 4,522 euro per ciascuna delle n. 39.500.000 azioni, definito contestualmente all'aumento del capitale sociale, riservato alla SATAP S.p.A., effettuato nell'esercizio 2002.

12.2.2 – Riserve di rivalutazione

Ammontano a 5.434 migliaia di euro (5.434 migliaia di euro al 31/12/2005).

Le riserve di rivalutazione, in caso di distribuzione, concorreranno a formare il reddito della Capogruppo e dei Soci.

A fronte di tali riserve, per le quali sussistono fondati motivi per ritenere che non saranno utilizzate con modalità tali da far venire meno il presupposto di non tassabilità, non sono state contabilizzate passività fiscali differite, in conformità alle disposizioni dello IAS 12.

12.2.3 – Riserva legale

Ammonta a 12.750 migliaia di euro (5.650 migliaia di euro al 31/12/2005). Tale riserva si incrementa per la destinazione del pro-quota di utile dell'esercizio 2005 a seguito della deliberazione assunta dall'Assemblea degli Azionisti, tenutasi in data 5 maggio 2006.

12.2.4 – Riserva da valutazione al fair value (valore equo)

E' costituita e movimentata in contropartita diretta della valutazione, al "fair value", delle attività finanziarie classificate come "disponibili per la vendita". Al 30 giugno 2006 ammonta a 77.954 migliaia di euro al netto del relativo effetto fiscale differito.

12.2.5 – Riserve disponibili

Riserve di capitale

La voce - invariata rispetto al 31 dicembre 2005 - è pari a 34.590 migliaia di euro.

Riserve di utili

La voce è pari a 88.580 migliaia di euro (38.892 migliaia di euro al 31/12/2005). Tale riserva si incrementa per la destinazione del pro-quota di utile dell'esercizio 2005 a seguito della deliberazione dell'Assemblea degli Azionisti tenutasi in data 5 maggio 2006.

12.2.7 – Utili portati a nuovo

Tale voce, che ammonta a 208.887 migliaia di euro (183.517 migliaia di euro al 31 dicembre 2005) recepisce i risultati di anni precedenti delle società consolidate e risulta inclusiva anche degli importi relativi alle differenze di trattamento contabile emerse alla data di transizione agli IFRS (1° gennaio 2004), riconducibili alle rettifiche operate sui saldi relativi al bilancio redatto - in tale data - in conformità ai principi contabili nazionali.

12.3 – Utile del periodo

Tale voce accoglie il risultato del semestre pari a 28.762 migliaia di euro (33.373 migliaia di euro nel primo semestre 2005).

12.4 – Capitale e riserve di terzi

Tale voce, al 30 giugno 2006, ammonta a 204.999 migliaia di euro (204.345 migliaia di euro al 31 dicembre 2005) ed è inclusivo del risultato del periodo di competenza di terzi azionisti per complessivi 11.259 migliaia di euro.

Nota 13 – Fondi per rischi ed oneri e Benefici per dipendenti (Trattamento di Fine Rapporto)

13.1 – Fondi per rischi ed oneri

La tabella seguente illustra l'evoluzione degli accantonamenti per rischi ed oneri rispetto ai valori consuntivati al termine dell'esercizio precedente.

	Fondo di ripristino	Fondo imposte	Altri fondi	Totale
31 dicembre 2005	88.237	3	2.061	90.301
Accantonamenti	28.425		77	28.502
Variatione area di consolidamento			(57)	(57)
Utilizzi	(29.005)		(348)	(29.353)
30 giugno 2006	87.657	3	1.733	89.393

Di seguito è fornita sia una breve descrizione della natura delle obbligazioni connesse agli accantonamenti sia l'ammontare degli indennizzi previsti, in particolare:

Fondo di ripristino o sostituzione beni gratuitamente devolvibili.

L'accantonamento al fondo di rinnovo, per il primo semestre 2006, ammonta a 28.425 migliaia di euro, mentre l'utilizzo, rappresentato dal totale degli interventi manutentivi, risulta pari a 29.005 migliaia di euro.

Altri fondi

Tale voce pari a 1.733 migliaia di euro si riferisce:

- per 868 migliaia di euro ad importi accantonati a fronte di potenziali rischi ed oneri a carico di Autocamionale della Cisa S.p.A., principalmente in ordine ai lavori - per conto ANAS – realizzati sulla tratta Ghiare di Berceto-Bivio di Bertorella;
- per 855 migliaia di euro ad importi stanziati, dalla SALT S.p.A., a fronte di oneri da sostenere per incentivi all'esodo del personale dipendente;
- per 10 migliaia di euro ad importi stanziati dalla Autostrade dei Parchi S.p.A. a fronte di oneri per contenziosi in corso.

13.2 – Benefici per dipendenti (Trattamento di Fine Rapporto)

Tale voce ammonta a 29.592 migliaia di euro al 30 giugno 2006 (29.809 migliaia di euro al 31 dicembre 2005). La movimentazione nel corso del periodo è stata la seguente:

1° gennaio 2006	29.809
Adeguamento del periodo	2.250
Trasferimenti ad altre società	100
Variatione area di consolidamento	(160)
Indennità anticipate/liquidate nel periodo	(2.407)
30 giugno 2006	29.592

Le tabelle successive illustrano, rispettivamente, le ipotesi economico – finanziarie e demografiche adottate per la valutazione attuariale della passività in esame.

Ipotesi economico – finanziarie

Tasso annuo di attualizzazione	4,0%
Tasso annuo di inflazione	2,0%
Tasso annuo di incremento TFR	3,0%
Tasso annuo di incremento salariale	Dal 3,0% al 4,5%

Ipotesi demografiche

Mortalità	ISTAT
Inabilità	Tavole INPS per età e sesso
Età pensionamento	Raggiungimento requisiti
% di frequenza delle anticipazioni	Dal 2,0% al 2,5%
Turn – over	Dal 2,5% al 9,0%

Nota 14 – Altri debiti (non correnti)

Sono costituiti da:

	30 giugno 2006	31 dicembre 2005
Verso ANAS	18.729	18.690
Verso Fondo Centrale di Garanzia	280.218	272.648
Risconto passivo relativo all'attualizzazione del debito verso il FCG e verso l' ANAS	102.397	110.006
Verso altri	5.075	5.087
Totale	406.419	406.431

Le voci debito “verso ANAS” e debito “verso Fondo Centrale di Garanzia” si riferiscono agli interventi effettuati dai Soggetti in questione a favore delle società concessionarie SALT S.p.A., Autostrada dei Fiori S.p.A. e Autocamionale della Cisa S.p.A. per il pagamento di rate di mutuo e debiti verso fornitori. L'importo del debito è stato attualizzato sulla base dei piani di rimborso definiti nei rispettivi atti convenzionali.

La voce “risconto passivo relativo all'attualizzazione del debito verso il FCG e verso l'ANAS” accoglie la differenza tra l'importo originario del debito ed il suo valore attualizzato; l'onere derivante dal processo di attualizzazione è imputato nel conto economico ed iscritto fra gli “oneri finanziari”, contestualmente è iscritto, nella voce “altri proventi” la quota di competenza precedentemente differita.

La voce “debiti verso altri” risulta comprensiva di un importo, pari a 4.856 migliaia di euro, che rappresenta la valutazione (alla data del 30 giugno 2006) dell'impegno assunto, nei confronti della ASTM S.p.A., a titolo di integrazione prezzo contrattualmente definito sull'acquisto delle azioni della società Milano Serravalle – Milano Tangenziali, effettuato dalla Autostrada dei Fiori S.p.A. nel corso del 2005.

La ripartizione dei debiti suesposti in funzione della loro scadenza è la seguente:

	Tra uno e cinque anni	Oltre cinque anni	Totale
Debiti verso ANAS	18.729	-	18.729
Debiti verso Fondo Centrale di Garanzia	175.925	103.624	279.549
Risconto passivo relativo all'attualizzazione del debito verso il FCG e verso ANAS	29.757	73.309	103.066
Altri debiti	5.075	-	5.075
Totale	229.486	176.933	406.419

Nota 15 – Debiti verso banche (non correnti)

I debiti verso banche ammontano a 445.200 migliaia di euro (328.379 migliaia di euro al 31 dicembre 2005). L'incremento di tale voce riflette, come in precedenza precisato, le modificazioni intervenute nella struttura debitoria del Gruppo orientata verso forme di indebitamento a medio-lungo termine.

La quasi totalità dei contratti di finanziamento a medio-lungo termine in essere al 30 giugno 2006, prevede il rispetto di taluni parametri economico-finanziari (*covenants*) usuali per finanziamenti di tale natura. Tali parametri, sino alla data del 30 giugno 2006, risultano soddisfatti.

Nota 16 – Altri debiti finanziari (non correnti)

Sono costituiti da:

	30 giugno 2006	31 dicembre 2005
Debiti verso obbligazionisti (“componente di passività”)	283.944	281.894
Altri debiti	855	161
Totale	284.799	282.055

I “*debiti verso obbligazionisti*” sono relativi alla “componente di passività” del prestito obbligazionario convertibile denominato “SIAS 2,625% 2005 – 2017 convertibile in azioni ordinarie”; tale voce è stata iscritta – in conformità allo IAS32 – al netto degli oneri sostenuti per la sua emissione/quotazione all’MTA.

Il prestito obbligazionario è costituito da n. 31.875.000 obbligazioni del valore nominale unitario di 10,50 euro. Le obbligazioni hanno le seguenti principali caratteristiche:

- durata: 12 anni;
- tasso di interesse: 2,625% annuo lordo;
- facoltà di conversione: a partire dalla fine del quinto anno, in ragione di 1 azione ordinaria SIAS S.p.A. ogni Obbligazione posseduta;
- rimborso: le obbligazioni non convertite alla data di scadenza verranno rimborsate in un’unica soluzione, alla pari.

Come precedentemente riportato, al momento della rilevazione iniziale, si è provveduto a scorporare la “componente di patrimonio netto” atualizzando i flussi finanziari del prestito obbligazionario sulla base del tasso di interesse di mercato.

Gli “*altri debiti*” si riferiscono alla quota a medio lungo termine dei finanziamenti relativi a beni acquisiti in leasing.

La ripartizione dei debiti verso banche e debiti verso altri finanziatori, sulla base delle rispettive scadenze, è la seguente:

	Tra uno e cinque anni	Oltre cinque anni	Totale
Debiti verso istituti di credito	218.375	226.825	445.200
Debiti verso obbligazionisti	-	283.944	283.944
Altri debiti	855	-	855
Totale passività finanziarie	219.230	510.769	729.999

Nota 17 – Passività fiscali differite

Tale voce ammonta a 26.754 migliaia di euro (24.605 migliaia di euro al 31 dicembre 2005), per quanto concerne la composizione di tale voce si rimanda a quanto riportato nella Nota 34 – Imposte sul reddito.

Nota 18 – Debiti commerciali (correnti)

I debiti verso fornitori ammontano a 82.856 migliaia di euro (96.697 migliaia di euro al 31 dicembre 2005).

Nota 19 – Altri debiti (correnti)

Sono costituiti da:

	30 giugno 2006	31 dicembre 2005
Acconti	15.270	10.927
Debiti verso imprese controllate non consolidate	102	93
Debiti verso imprese collegate	61	93
Debiti verso imprese controllanti	499	20
Debiti verso istituti di previdenza sociale	4.655	4.223
Debiti verso società interconnesse	6.674	4.297
Debiti verso ANAS	516	516
Debiti verso Fondo Centrale di Garanzia	17.560	17.560
Risconti passivi	12.129	6.852
Altri debiti	10.062	13.482
Totale	67.528	58.063

La voce “*acconti*” comprende le anticipazioni ricevute dai committenti a norma di legge e destinate ad essere recuperate in base all’emissione allo stato di avanzamento dei lavori.

I “*debiti verso imprese controllate non consolidate*” ed i “*debiti verso imprese collegate*” sono relativi a debiti verso società consortili ed altre società collegate per la prestazione di servizi.

I “*debiti verso imprese controllanti*” sono relativi, essenzialmente, alle prestazioni di assistenza manageriale ed altri servizi forniti dalla controllante Argo Finanziaria S.p.A. alle società del Gruppo.

Le voci “*debiti verso ANAS*” e “*debiti verso Fondo Centrale di Garanzia*” rappresentano la quota in scadenza, entro l’esercizio successivo, del debito verso i citati Soggetti.

Nota 20 – Debiti verso banche (correnti)

I debiti verso banche ammontano a 62.847 migliaia di euro (133.401 migliaia di euro al 31 dicembre 2005). Tale voce fa riferimento alla quota in scadenza dei mutui, cui si aggiunge l’utilizzo del finanziamento in pool di tipo “*revolving*” ed altri finanziamenti a breve/anticipazioni. Come precedentemente riportato, le società del Gruppo, nel corso del periodo, hanno provveduto a stipulare nuovi contratti di finanziamento, riducendo l’esposizione a breve verso il sistema bancario.

Dell'ammontare totale (corrente e non corrente) dei debiti verso banche, un importo pari a 41 milioni di euro risulta garantito dallo Stato.

Nota 21 – Altri debiti finanziari (correnti)

Tale voce ammonta a 4.950 migliaia di euro (4.851 migliaia di euro al 31 dicembre 2005); essa è relativa, per un importo pari a 4.393 migliaia di euro, al debito verso gli obbligazionisti a fronte degli interessi maturati al 30 giugno 2006, per la restante parte, pari a 557 migliaia di euro, è rappresentata dalla quota a breve termine dei finanziamenti relativi a beni acquisiti in leasing.

Per quanto concerne il totale dei debiti, a breve e medio – lungo termine, riferiti a beni in leasing finanziario, di seguito è esposta la riconciliazione, al 30 giugno 2006, tra il totale dei pagamenti futuri correlati ai beni in leasing ed il loro valore attuale determinato utilizzando il tasso di interesse implicito del rispettivo contratto.

Pagamenti futuri	1.490
Attualizzazione delle rate sulla base del tasso implicito dei contratti	(78)
Valore attuale dei pagamenti futuri	1.412

Nota 22 – Passività fiscali correnti

Le passività fiscali correnti ammontano a 15.424 migliaia di euro (13.444 migliaia di euro al 31 dicembre 2005) e si riferiscono a debiti per IRES, IRAP, IRPEF in qualità di sostituto d'imposta, nonché della devoluzione allo Stato ex-lege 531/82.

Note esplicative - Informazioni sul conto economico

Nota 23 – Ricavi

23.1 – Ricavi del settore autostradale

Sono composti nel modo seguente:

	1° semestre 2006	1° semestre 2005
Corrispettivi da pedaggio	175.570	167.337
Devoluzione allo Stato (art. 15, lettera b) l. 531/82)	(3.953)	(3.832)
Corrispettivi netti da pedaggio	171.617	163.505
Altri ricavi accessori - canoni attivi	8.148	7.597
Totale	179.765	171.102

I “*Corrispettivi netti da pedaggio*” ammontano, complessivamente, a 171.617 migliaia di euro (163.505 migliaia di euro nel primo semestre 2005); l’incremento rispetto al corrispondente periodo del 2005 (8.112 migliaia di euro, pari al +4,96%) è riconducibile all’aumento sia dei volumi di traffico sia delle tariffe (effettuato - in applicazione della formula del “price-cap” e limitatamente al solo fattore “X” ascrivibile ai recuperi di produttività, dalla SALT S.p.A., dalla Autostrada dei Fiori S.p.A. e dall’Autocamionale della Cisa S.p.A. pari, rispettivamente, al 2,21%, all’1,41% ed all’1,13%).

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

23.2 – Ricavi del settore costruzioni ed engineering

I ricavi in oggetto sono composti nel modo seguente:

	1° semestre 2006	1° semestre 2005
Ricavi per lavori e progettazione e variazione dei lavori in corso su ordinazione	618	1.593
Altri ricavi	1.020	1.611
Totale	1.638	3.204

Trattasi dell’ammontare totale della “produzione”, al netto della variazione dei lavori in corso su ordinazione, effettuata dalle controllate ABC Costruzioni S.p.A., Cisa Engineering S.p.A., LAS s.c.a r.l. e Tibre s.c.a r.l.. Tale importo risulta iscritto al netto della “produzione” infragruppo relativa alle prestazioni manutentive ed incrementative del corpo autostradale realizzate, dalle citate Società del Gruppo, a favore della SALT S.p.A., Autostrada dei Fiori S.p.A. ed Autocamionale della Cisa S.p.A..

La variazione intervenuta rispetto all’analogo periodo del precedente esercizio è riconducibile, essenzialmente, all’incremento della produzione effettuata a favore delle società del Gruppo.

23.3– Ricavi del settore tecnologico

I ricavi in oggetto risultano così composti:

	1° semestre 2006	1° semestre 2005
Ricavi	12.161	11.864
Variazione dei lavori in corso su ordinazione	3.406	5.426
Variazione dei prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti ed altri ricavi	137	71
Totale	15.704	17.361

Trattasi dell'ammontare totale della "produzione" effettuata dalle controllate Sinelec S.p.A., SSAT S.p.A. ed Euroimpianti Electronic S.p.A.. Tale importo risulta iscritto al netto della "produzione" infragrupo relativa alle prestazioni manutentive ed incrementative del corpo autostradale realizzate, dalle citate Società del Gruppo, a favore della SALT S.p.A., Autostrada dei Fiori S.p.A. ed Autocamionale della Cisa S.p.A..

La variazione intervenuta rispetto all'analogo periodo del precedente esercizio è riconducibile, essenzialmente, all'incremento della produzione effettuata a favore delle società del Gruppo.

23.4 – Altri ricavi

I ricavi in oggetto sono composti nel modo seguente:

	1° semestre 2006	1° semestre 2005
Risarcimenti danni	1.494	1.091
Recuperi spese ed altri proventi	4.010	3.425
Quota di competenza del provento derivante dall'attualizzazione del debito verso il FCG e verso l'ANAS	7.611	7.556
Contributi in conto esercizio	31	136
Totale	13.146	12.208

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.

23.5 – Componenti significative di ricavo non ricorrenti

Tale voce nel primo semestre 2005 era pari a 23.455 migliaia di euro e si riferiva al provento conseguente al positivo esito del lodo arbitrale del 20 luglio 2005, con il quale il collegio arbitrale aveva riconosciuto - alla controllata Autostrade dei Parchi S.p.A. - un indennizzo a fronte della gestione delle autostrade A24 ed A25 effettuata, dalla Società, per conto dell'ANAS, per oltre un ventennio.

Nota 24 – Costi per il personale

Tale voce risulta così dettagliabile:

	1° semestre 2006	1° semestre 2005
Salari e stipendi	28.091	28.160
Oneri sociali	9.093	9.270
Adeguamento attuariale TFR	1.655	1.490
Altri costi	241	756
Totale	39.080	39.676

La contrazione intervenuta nei “costi del personale” riflette la riduzione intervenuta nell’organico; il dato relativo al primo semestre 2005 recepiva, altresì, l’importo “una tantum” riconosciuto ai dipendenti appartenenti al “settore autostradale” a seguito del rinnovo del C.C.N.L. di categoria (scaduto nel 2003 e rinnovato nel corso del 2005).

Si evidenzia di seguito la composizione media relativa al personale dipendente suddivisa per categoria:

	1° semestre 2006	1° semestre 2005
Dirigenti	32	33
Quadri	40	43
Impiegati	997	1.040
Operai	303	295
Totale	1.372	1.411

Nota 25 – Costi per servizi

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

	1° semestre 2006	1° semestre 2005
Manutenzione dei beni gratuitamente reversibili	13.964	12.515
Altri costi relativi ai beni gratuitamente reversibili	2.460	1.974
Altri costi per servizi	38.173	36.509
Totale	54.597	50.998

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 nel periodo in esame ammonta a **28.005 migliaia di euro** (28.844 migliaia di euro nel primo semestre 2005).

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. ed Euroimpianti Electronic S.p.A..

L’incremento intervenuto nel semestre è ascrivibile alla maggiore attività svolta e capitalizzata sul corpo autostradale, dalle Società operanti nei settori “tecnologico” e “costruzioni”.

Nota 26 – Costi per materie prime

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

	1° semestre 2006	1° semestre 2005
Materie prime	17.344	21.548
Materiali di consumo	2.801	1.305
Merci	2.390	4.605
Variazioni di rimanenze di materie prime, materiali di consumo e merci	(44)	(1.006)
Totale	22.491	26.452

Tale voce si riferisce principalmente alle controllate ABC Costruzioni S.p.A., Euroimpianti Electronic S.p.A. e SINELEC S.p.A..

Nota 27 – Altri costi operativi

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

	1° semestre 2006	1° semestre 2005
Costi per godimento beni di terzi	4.014	3.762
Canone di concessione	1.910	1.827
Altri oneri di gestione	2.379	2.165
Totale	8.303	7.754

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.

I contratti relativi ai citati beni prevedono clausole di riscatto alla scadenza, esercitabili a prezzi in linea con il valore di mercato dei beni oggetto del contratto.

Tali contratti includono clausole di opzione di rinnovo alla loro scadenza; l'importo dei canoni si incrementa annualmente sulla base dell'indice ISTAT.

Nota 28 – Costi per lavori interni capitalizzati

Tale voce pari a 39.866 migliaia di euro nel primo semestre 2006 (33.540 migliaia di euro nel primo semestre 2005) è relativa, principalmente, alla capitalizzazione di lavori interni svolti nell'ambito del Gruppo e capitalizzati ad incremento dei "beni gratuitamente devolvibili".

La variazione intervenuta rispetto all'analogo periodo del precedente esercizio è riconducibile al progredire delle attività connesse alle nuove opere previste nei piani finanziari delle società autostradali.

Nota 29 – Ammortamenti

Sono composti nel modo seguente:

	1° semestre 2006	1° semestre 2005
Attività immateriali:		
• Altre immobilizzazioni immateriali	603	552
Attività materiali:		
• Fabbricati	387	386
• Impianti e macchinari	409	447
• Attrezzature industriali e commerciali	434	424
• Altri beni	777	734
• Beni in leasing finanziario	359	367
• Beni gratuitamente reversibili	50.196	47.535
Totale ammortamenti	53.165	50.445

L'incremento intervenuto negli ammortamenti relativi ai "beni gratuitamente reversibili" trova riscontro nei piani finanziari delle società autostradali allegati alle rispettive convenzioni.

Nota 30 – Adeguamento fondo di ripristino o sostituzione dei beni gratuitamente devolvibili

L'adeguamento del fondo di ripristino/sostituzione beni gratuitamente devolvibili è di seguito dettagliato:

	1° semestre 2006	1° semestre 2005
Utilizzo del fondo di ripristino/sostituzione beni gratuitamente devolvibili	(29.004)	(30.034)
Accantonamento al fondo di ripristino/sostituzione beni gratuitamente devolvibili	28.425	29.716
Adeguamento netto del fondo di ripristino o sostituzione dei beni gratuitamente devolvibili	(579)	(318)

L'utilizzo del fondo di ripristino o sostituzione dei beni gratuitamente devolvibili rappresenta il totale degli oneri manutentivi sostenuti dalle concessionarie autostradali nel periodo. L'accantonamento recepisce l'importo necessario ad adeguare il fondo ai programmi di manutenzioni previsti, nei piani finanziari allegati alle singole concessioni, per i successivi esercizi, finalizzati ad assicurare la dovuta funzionalità e sicurezza delle rispettive infrastrutture autostradali.

Nota 31 – Accantonamenti per rischi ed oneri

Gli accantonamenti sono composti nel modo seguente:

	1° semestre 2006	1° semestre 2005
Fondo rischi contrattuali	77	77
Totale	77	77

La voce si riferisce all'accantonamento effettuato dall'Autocamionale della Cisa a copertura di potenziali oneri sui lavori effettuati per conto ANAS sulla tratta Ghiare-Bretorella.

Nota 32 – Proventi ed oneri finanziari

32.1 – Proventi finanziari

Sono composti nel modo seguente:

	1° semestre 2006	1° semestre 2005
Proventi da partecipazioni:		
• dividendi da altre imprese	3.018	2.528
• plusvalenze da cessione partecipazioni	4.860	40
Interessi attivi ed altri proventi finanziari		
• da istituti di credito	3.425	529
• da attività finanziarie	2.975	1.002
• da finanziamenti	5	-
• altri	-	52
Totale	14.283	4.151

La voce “*dividendi da altre imprese*” fa riferimento ai dividendi deliberati dalle partecipate Milano Serravalle – Milano Tangenziali S.p.A. (866 migliaia di euro), SAT S.p.A. (382 migliaia di euro), Sineco S.p.A. (250 migliaia di euro), Banca Ca.Ri.Ge. S.p.A. (646 migliaia di euro), Assicurazioni Generali (844 migliaia di euro) e SINA S.p.A. (30 migliaia di euro).

La voce “*plusvalenza da cessione partecipazioni*” fa riferimento alle plusvalenze realizzate dalla cessione delle partecipate Banca Nazionale del Lavoro S.p.A. (2.994 migliaia di euro), Gemina S.p.A. (987 migliaia di euro), Coalpa S.p.A. (514 migliaia di euro), Banca Ca.Ri.Ge. S.p.A. (358 migliaia di euro) ed Assicurazioni Generali (7 migliaia di euro).

L’incremento della voce “*interessi attivi ed altri proventi finanziari*”, consegue al temporaneo investimento di disponibilità liquide correlate, anche, all’erogazione di finanziamenti a medio-lungo termine.

32.2 – Oneri finanziari

Sono composti nel modo seguente:

	1° semestre 2006	1° semestre 2005
Interessi passivi verso istituti di credito:		
• su finanziamenti	7.092	5.895
• su conti correnti	1.562	1.019
Interessi passivi diversi:		
• da attualizzazione finanziaria	8.214	8.026
• da prestito obbligazionario convertibile	6.117	-
• da contratti di leasing finanziario	18	20
Altri oneri finanziari:		
• Altri oneri finanziari	1.233	948
Totale	24.236	15.908
Oneri finanziari capitalizzati (1)	(3.662)	(2.525)
Totale	20.574	13.383

(1) Come descritto nella Nota 2 – Immobilizzazioni materiali, un importo pari a 3.662 migliaia di euro è stato capitalizzato nella voce “beni gratuitamente reversibili”.

Gli interessi passivi relativi alla “*attualizzazione finanziaria*” di passività non correnti si riferiscono, per 7.609 migliaia di euro ai debiti verso il Fondo Centrale di Garanzia e verso l’ANAS, e - per 605 migliaia

di euro - alla “componente finanziaria” riferibile all’accantonamento al fondo di fine rapporto di lavoro subordinato.

Gli interessi passivi sul “*prestito obbligazionario convertibile*” rappresentano gli oneri – ricalcolati sulla base del tasso di interesse di mercato – relativi alla “componente di passività” del prestito stesso.

La voce “*altri oneri finanziari*” comprende – essenzialmente – le svalutazioni, effettuate nel periodo, con riferimento alle “Partecipazioni non consolidate – disponibili per la vendita” (pari a 1,16 milioni di euro).

Nota 33 – Utili (perdite) da società valutate con il “metodo del patrimonio netto”

Il dettaglio di tale voce risulta il seguente:

	1° semestre 2006	1° semestre 2005
Rivalutazioni su partecipazioni:		
• OMT S.p.A.	47	-
Svalutazioni su partecipazioni:		
• Computron Engineering s.r.l.	(3)	-
• CE.P.E.D. s.r.l.	-	(38)
Totale	44	(38)

Nota 34 – Imposte sul reddito

Tale voce risulta così dettagliabile:

	1° semestre 2006	1° semestre 2005
Imposte correnti:		
• IRES	21.421	23.716
• IRAP	4.510	4.985
	25.931	28.701
Imposte (anticipate) / differite:		
• IRES	641	1.075
• IRAP	145	103
	786	1.178
Totale	26.717	29.879

Nell’esercizio sono state altresì addebitate, direttamente al patrimonio netto, imposte differite per 1,2 milioni di euro relative alla valutazione al “fair value” di attività finanziarie disponibili per la vendita.

In conformità al paragrafo 81, lettera c) dello IAS 12, è fornita, di seguito, la riconciliazione delle imposte sul reddito rilevate nelle semestrali al 30 giugno 2006 e 2005 (“effettive”) e quelle “teoriche” alle stesse date.

Riconciliazione tra aliquota “teorica” ed aliquota “effettiva” (IRES):

	1° semestre 2006		1° semestre 2005	
Risultato dell'esercizio ante imposte	66.738		76.516	
Imposte sul reddito effettive (da relaz. Sem.)	22.062	33,06%	24.791	32,40%
Minori imposte (rispetto all'aliquota teorica):				
• minori imposte su dividendi e plusvalenze in esenzione d'imposta	1.131	1,69%	805	1,05%
Maggiori imposte (rispetto all'aliquota teorica):				
• Svalutazioni non deducibili ed altre variazioni	(1.168)	(1,75)%	(346)	(0,45)%
Imposte sul reddito “teoriche” (aliquota pari al 33,00% del risultato ante imposte)	22.024	33,00%	25.250	33,00%

Riconciliazione aliquota “teorica” con aliquota “effettiva” (IRAP):

	1° semestre 2006		1° semestre 2005	
Valore aggiunto (base imponibile IRAP)	112.065		127.987	
Imposte sul reddito effettive (da relaz. Sem.)	4.655	4,15%	5.088	3,98%
Minori imposte (rispetto all'aliquota teorica):				
• Oneri deducibili vari, netti	108	0,10%	351	0,27%
Imposte sul reddito “teoriche” (aliquota pari al 4,25% del risultato ante imposte)	4.763	4,25%	5.439	4,25%

Le successive tabelle illustrano, per il semestre in esame e per il corrispondente periodo del 2005, l'ammontare dei proventi ed oneri fiscali differiti rilevati nel conto economico e delle attività e passività fiscali differite nello stato patrimoniale.

	1° semestre 2006	1° semestre 2005
Proventi fiscali differiti relativi a: (*)		
• spese di manutenzioni eccedenti la quota deducibile nel periodo	29	4
• Ricalcolo attuariale fondo TFR	118	
• “Riversamento” imposte differite sulla “componente di patrimonio netto” del Prestito Obbligazionario Convertibile	584	
• accantonamenti a fondi in sospensione di imposta	29	29
• Altri	104	-
Totale (A)	864	33
Oneri fiscali differiti relativi a: (*)		
• “riversamento” accantonamenti a fondi in sospensione di imposta e spese di manutenzioni eccedenti la quota deducibile	117	175
• valutazioni lavori in corso	780	804
• beni in leasing finanziario	1	33
• Altri	752	199
Totale (B)	1.650	1.211
Totale (B) – (A)	786	1.178

(*) I proventi e gli oneri fiscali differiti sono stati conteggiati sulla base delle aliquote fiscali in vigore al momento nel quale è previsto il loro “riversamento”

	30 giugno 2006	31 dicembre 2005
Attività fiscali differite relative a: (*)		
• attività immateriali non capitalizzabili secondo gli IAS/IFRS	134	181
• accantonamenti a fondi in sospensione di imposta	2.392	2.363
• altre	1.952	1.698
Totale	4.478	4.242
Passività fiscali differite relative a: (*)		
• componente di patrimonio netto del prestito obbligazionario convertibile	(16.365)	(16.949)
• deduzioni effettuate extracontabilmente	(4.002)	(4.002)
• beni in leasing finanziario	(503)	(567)
• valutazioni lavori in corso	(2.104)	(1.324)
• valutazione al fair value di attività finanziarie	(3.492)	(1.763)
• altre	(288)	-
Totale	(26.754)	(24.605)

(*) Le attività e passività fiscali differite sono state conteggiate sulla base delle aliquote fiscali in vigore al momento in cui è previsto il loro "riversamento"

Nota 35 – Utili per azione

L'utile per azione è calcolato, in accordo con lo IAS 33, dividendo il risultato netto di pertinenza del Gruppo per il numero medio di azioni in circolazione nel corso del periodo. Il numero medio di azioni è calcolato tenendo conto del numero medio di azioni proprie eventualmente detenute dalla Capogruppo e dalle sue controllate (si precisa che, nel periodo di riferimento, non risultano in essere tali azioni).

	1° semestre 2006	1° semestre 2005
Risultato netto di pertinenza di Gruppo (<i>in migliaia di euro</i>)	28.762	33.373
Numero medio di azioni ordinarie in circolazione nel periodo	127.500.000	127.500.000
Utile per azione (<i>euro unità</i>)	0,226	0,262

Ai fini del calcolo dell'*utile diluito per azione*, la media ponderata delle azioni in circolazione è modificata, rispetto a quanto soprariportato, assumendo la conversione di tutte le azioni rivenienti dall'emissione obbligazionaria; anche il risultato netto del Gruppo è stato conseguentemente rettificato. In particolare:

	1° semestre 2006	1° semestre 2005
Risultato netto di pertinenza di Gruppo rettificato (<i>in migliaia di euro</i>)	32.832 (1)	33.373
Numero medio "modificato" di azioni ordinarie in circolazione nel periodo	159.375.000 (2)	127.500.000
Utile per azione diluito (<i>euro unità</i>)	0,206	0,262

(1) - Risultato netto di pertinenza del Gruppo	28.762
- Oneri finanziari su P.O. convertibile	6.075
- Effetto fiscale su oneri finanziari	(2.005)
	<u>32.832</u>

(2) - Numero medio di azioni ordinarie in circolazione	127.500.000
- Numero massimo di azioni rivenienti dalla conversione del P.O.	31.875.000
	<u>159.375.000</u>

Nel corso del 1° semestre 2005 non risultavano opzioni, warrant o strumenti finanziari equivalenti su “potenziali” azioni ordinarie aventi effetto diluitivo.

Nota 36 – Informazioni sul rendiconto finanziario

36.1 – Variazione del capitale circolante netto

	1° semestre 2006	1° semestre 2005
Rimanenze	3.476	(7.100)
Crediti commerciali	13.146	6.802
Attività fiscali correnti	(260)	4.275
Crediti verso altri	(27.820)	(32.797)
Debiti commerciali correnti	(13.841)	(1.932)
Altri debiti correnti	9.465	255
Altri debiti non correnti	-	(1.990)
Passività fiscali correnti	1.980	(15.743)
Totale	(13.854)	(48.230)

La variazione intervenuta nella voce “crediti verso altri” è riconducibile, principalmente, ai maggiori crediti verso società interconnesse, legati alla crescita del traffico correlata – tra l’altro – alla stagionalità del periodo.

36.2 – Altre variazioni generate dall’attività operativa

	1° semestre 2006	1° semestre 2005
Utilizzo fondo TFR	(2.467)	(2.199)
Utilizzo altri fondi	(406)	(525)
Totale	(2.873)	(2.724)

Altre informazioni

Di seguito sono riportate le informazioni relative sia alla determinazione del “fair value” sia agli impegni assunti dalle Società del Gruppo; per quanto concerne le informazioni sulla società, sui rapporti con “Parti correlate”, sugli “eventi successivi” e sulla “prevedibile evoluzione della gestione”, si rimanda a quanto riportato nella “Relazione sulla gestione”.

Informazioni relative alla determinazione del fair value (valore equo)

Il fair value (valore equo) è utilizzato per valutare le attività e passività finanziarie qualora il suo importo sia determinabile in modo attendibile.

Per le attività e passività finanziarie quotate in un mercato attivo il “fair value” è determinato con riferimento ai prezzi di mercato alla data della rilevazione e/o della successiva valutazione. Nel caso in cui non sia disponibile un prezzo ufficiale di mercato, il “fair value” è determinato con riferimento ai prezzi applicati nelle più recenti operazioni di acquisto, vendita o estinzione di attività e passività finanziarie.

Il “fair value” dei crediti e dei debiti di natura commerciale è identificato con il loro valore contabile, anche in considerazione del fatto che la loro scadenza è generalmente a breve termine e non richiede, tra l’altro, l’utilizzo di tecniche di attualizzazione.

Impegni assunti dalle Società del Gruppo

“Impegni connessi all’acquisizione di Sociedad Concesionaria Costanera Norte S.A. (CNN)” , pari a **346,3 milioni di euro**.

L’acquisizione di CNN, avvenuta per il tramite di ASA s.r.l., ha comportato l’assunzione, da parte di SIAS S.p.A. – solidalmente con Autostrade S.p.A. – dell’impegno a garantire, attraverso AMBAC Assurance Corporation ed Inter-American Development Bank, il rimborso del prestito obbligazionario (ed il pagamento dei relativi interessi) emesso dalla citata concessionaria cilena per un controvalore di **249 milioni di euro** (pari a 9,5 milioni di Unidad de Fomento).

La SIAS a fronte di una “Contingency reserve letter of credit” emessa dal San Paolo IMI S.p.A. per un importo pari a 4.900 milioni di Chilean Pesos (**7,1 milioni di euro**) garantisce – per il pro-quota di pertinenza (pari al 50%) - talune ulteriori obbligazioni assunte da CNN nei confronti di Banco Santander - Chile.

SIAS S.p.A. ed Autostrade S.p.A. hanno inoltre assunto l’impegno di garantire, in misura proporzionale, il rimborso del finanziamento erogato da Mediobanca S.p.A. alla sub-holding cilena Autostrade do Pacifico S.A. (pari a 160 milioni di euro corrispondenti – per il pro-quota di pertinenza – a **80 milioni di euro**).

E’ altresì previsto l’impegno al riconoscimento di un’ulteriore integrazione del prezzo di acquisizione determinata, in funzione dell’andamento dei ricavi nell’arco degli esercizi dal 2006 al 2009, nella misura massima – per il pro-quota di pertinenza (pari al 50%) – di 16,5 milioni di dollari il cui valore attuale, stimato sulla base della dinamica prevista nei ricavi da pedaggio, è pari a circa **13,8 milioni di euro**.

Prospetti contabili
della capogruppo
al 30 giugno 2006

Stato patrimoniale ⁽¹⁾

30 giugno 2005	(importi in migliaia di euro)	30 giugno 2006	31 dicembre 2005
Attività			
Attività non correnti			
	1. Attività immateriali	-	-
	2. Immobilizzazioni materiali	-	-
	3. Attività finanziarie non correnti		
342.657	a. partecipazioni in imprese controllate	469.702	469.702
14	b. partecipazioni in imprese collegate	45.014	14
2.111	c. partecipazioni in altre imprese	177.373	176.950
	d. crediti	-	-
	e. altre	-	-
344.782	Totale attività finanziarie non correnti	692.089	646.666
83	4. Attività fiscali differite	828	265
344.865	Totale attività non correnti	692.917	646.931
Attività correnti			
	5. Rimanenze		
	6. Crediti commerciali		
18.483	7. Attività fiscali correnti	19.496	
456	8. Altri crediti	162	11.654
	9. Attività possedute per la negoziazione		
	10. Attività disponibili per la vendita		
	11. Crediti finanziari	49.999	
18.939	Totale attività correnti	69.657	11.654
79	12. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	86.456	81.306
19.018	Totale attività correnti	156.113	92.960
363.883	Totale attività	849.030	739.891
Patrimonio netto e passività			
Patrimonio netto			
	1. Patrimonio netto		
63.750	a. capitale sociale	63.750	63.750
262.980	b. riserve ed utili a nuovo	460.819	361.043
326.730	Totale patrimonio netto	524.569	424.793
Passività			
Passività non correnti			
	2. Fondi per rischi ed oneri e trattamento di fine rapporto		
91		98	92
	3. Debiti commerciali		
	4. Altri debiti		
	5. Debiti verso banche		
	6. Altri debiti finanziari	283.944	282.122
	7. Passività fiscali differite	16.297	17.817
91	Totale passività non correnti	300.339	300.031
Passività correnti			
302	8. Debiti commerciali	124	193
36.709	9. Altri debiti	19.585	8.790
	10. Debiti verso banche		
	11. Altri debiti finanziari	4.393	4.260
51	12. Passività fiscali correnti	20	1.824
37.062	Totale passività correnti	24.122	15.067
37.153	Totale passività	324.461	315.098
363.883	Totale patrimonio netto e passività	849.030	739.891

⁽¹⁾ Come riportato nella "Premessa" alla presente relazione, i prospetti contabili sono stati redatti in conformità ai principi contabili internazionali IAS/IFRS

Conto economico ⁽¹⁾

Esercizio 2005 (importi in migliaia di euro)		1° semestre 2006	1° semestre 2005
Proventi ed oneri finanziari			
1. Proventi da partecipazioni:			
110.636	a. da imprese controllate	129.595	21.497
	b. da imprese collegate	-	-
166	c. da altre imprese	4.862	26
110.802	Totale proventi da partecipazioni	134.457	21.523
3.084	2. Altri proventi finanziari	1.630	48
(6.058)	3. Interessi ed altri oneri finanziari	(6.118)	(11)
107.828	Totale proventi ed oneri finanziari (A)	129.969	21.560
Rettifiche di valore di attività finanziarie			
-	1. Rivalutazioni	-	-
-	2. Svalutazioni	(1.057)	-
-	Totale rettifiche di valore di attività finanziarie (B)	(1.057)	-
134	Altri proventi della gestione (C)	25	146
Altri costi della gestione			
(310)	a. costi per il personale	(205)	(158)
(1.080)	b. costi per servizi	(645)	(582)
	c. costi per materie prime		
(185)	d. altri costi	(87)	(146)
	e. ammortamenti e svalutazioni		
	f. altri accantonamenti per rischi ed oneri		
(1.575)	Totale altri costi della gestione (D)	(937)	(886)
106.387	Utile (perdita) al lordo delle imposte (A+B+C+D)	128.000	20.820
17. Imposte			
(897)	a. Imposte correnti	(91)	291
2.298	b. Imposte differite	537	(67)
107.788	Utile (perdita) dell'esercizio	128.446	21.044
Utile per azione			
0,845	Utile (euro per azione)	1,007	0,165
0,782	Utile per azione diluito (euro per azione)	0,831	0,165

Nota: in considerazione dell'attività di "holding industriale" svolta dalla SIAS S.p.A., è stato utilizzato lo schema previsto dalla Comunicazione CONSOB n. 94001437 del 23 febbraio 1994 per tale tipologia di Società, il quale differisce, per tali ragioni, da quello utilizzato per il Gruppo SIAS.

⁽¹⁾ Come riportato nella "Premessa" alla presente relazione, i prospetti contabili sono stati redatti in conformità ai principi contabili internazionali IAS/IFRS

Rendiconto finanziario ⁽¹⁾

Esercizio 2005 <i>(importi in migliaia di euro)</i>	1° semestre 2006	1° semestre 2005
1.324 Disponibilità liquide e mezzi equivalenti iniziali (a)	81.306	1.324
Attività operativa:		
107.788 Utile (perdita)	128.446	21.044
Rettifiche		
7 Adeguamento fondo TFR	6	6
- Svalutazioni (rivalutazioni) di attività finanziarie	1.057	-
(472) Variazione netta delle attività e passività fiscali differite	(1.265)	67
4.995 Variazione capitale circolante netto	2.873	18.033
(23) Altre variazioni generate dall'attività operativa	-	(23)
112.295 Liquidità generata (assorbita) dall'attività operativa (b)	131.117	39.127
Attività di investimento:		
- Investimenti in immobili, impianti, macchinari ed altri beni		-
- Investimenti in attività immateriali		-
(323.492) Investimenti in attività finanziarie non correnti	(93.889)	(23.797)
- Disinvestimenti di attività finanziarie correnti	43.421	-
(323.492) Liquidità generata (assorbita) dall'attività di investimento (c)	(50.468)	(23.797)
Attività finanziaria:		
333.254 Liquidità riveniente dal Prestito Obbligazionario convertibile (al netto delle spese)		-
- Variazione delle attività finanziarie correnti	(49.999)	-
- Variazioni del patrimonio netto	-	-
(42.075) Dividendi (ed acconti sugli stessi) distribuiti dalla Capogruppo	(25.500)	(16.575)
291.179 Liquidità generata (assorbita) dall'attività finanziaria (d)	(75.499)	(16.575)
81.306 Disponibilità liquide e mezzi equivalenti finali (a+b+c+d)	86.456	79
Informazioni aggiuntive:		
- Imposte pagate nel periodo	-	-
- Oneri finanziari pagati nel periodo	4.260	-

⁽¹⁾ Come riportato nella "Premessa" alla presente relazione, i prospetti contabili sono stati redatti in conformità ai principi contabili internazionali IAS/IFRS

Prospetto delle variazioni del patrimonio netto⁽¹⁾

<i>Importi in migliaia di euro</i>	Capitale sociale	Riserve e utili a nuovo	Patrimonio Netto
31 dicembre 2004	63.750	258.509	322.259
Distribuzione dividendo 2004 (0,13 euro per azione)		(16.575)	(16.575)
Distribuzione acconto su dividendo 2005 (0,20 euro per azione)		(25.500)	(25.500)
Adeguamento attività finanziarie al "fair value"		1.284	1.284
Emissione prestito obbligazionario		35.537	35.537
Risultato del periodo		107.788	107.788
31 dicembre 2005	63.750	361.043	424.793
Distribuzione dividendo 2005 (0,20 euro per azione)		(25.500)	(25.500)
Adeguamento attività finanziarie al "fair value"		(3.170)	(3.170)
Risultato del periodo		128.446	128.446
30 giugno 2006	63.750	460.819	524.569

La composizione della voce "Riserve ed utili a nuovo" è la seguente:

<i>Importi in migliaia di euro</i>	Riserva sovr. azioni	Riserve di rivalutaz.	Riserva legale	Riserva da valutazione al "fair value"	Riserve di capitale	Riserve di utili	Utili (perdite) a nuovo	Utile (perdita) d'esercizio	Totale
31 dicembre 2004	178.619	5.434	3.615	369	34.590	33.373	2.509	-	258.509
Allocazione risultato 2004			2.035			5.519	(7.554)		-
Distribuzione dividendo 2005 (0,13 euro per azione)							(16.575)		(16.575)
Distribuzione acconto su dividendo 2005 (0,20 euro per azione)								(25.500)	(25.500)
Adeguamento attività finanziarie al "fair value"				1.284					1.442
Componente di patrimonio netto relativa al prestito obbligazionario							35.537		35.379
Risultato del periodo								107.788	107.788
31 dicembre 2005	178.619	5.434	5.650	1.653	34.590	38.892	13.917	82.288	361.043
Allocazione risultato 2005			7.100			49.688		(56.788)	-
Distribuzione dividendo 2005 (0,20 euro per azione)								(25.500)	(25.500)
Adeguamento attività finanziarie al "fair value"				(3.170)					(3.170)
Risultato del periodo								128.446	128.446
30 giugno 2006	178.619	5.434	12.750	(1.517)	34.590	88.580	13.917	128.446	460.819

⁽¹⁾ Come riportato nella "Premessa" alla presente relazione, i prospetti contabili sono stati redatti in conformità ai principi contabili internazionali IAS/IFRS

Allegato – Transizione ai Principi Contabili Internazionali IAS/IFRS

Come richiesto dal Regolamento Consob 11971/99, modificato ed integrato dalla Delibera n. 14990 del 14 aprile 2005, per descrivere gli effetti della transizione agli IAS/IFRS sulla situazione patrimoniale e finanziaria, sull'andamento economico e sui flussi finanziari, sono di seguito presentati i prospetti di riconciliazione specificatamente richiesti dall'IFRS 1. In particolare:

- la riconciliazione tra il “patrimonio netto” della SIAS S.p.A. determinato secondo i principi contabili nazionali e quello risultante dall'applicazione degli IAS/IFRS, alle date del 1° gennaio 2005, del 30 giugno 2005 e del 31 dicembre 2005.
- la riconciliazione tra il “risultato di esercizio” della SIAS S.p.A., relativo al 2005, determinato secondo i principi contabili nazionali e quello risultante dall'applicazione degli IAS/IFRS per il medesimo esercizio;
- la riconciliazione tra il “risultato del periodo” della SIAS S.p.A., relativo al 1° semestre 2005, determinato secondo i principi contabili nazionali e quello risultante dall'applicazione degli IAS/IFRS per il medesimo periodo;
- la sintesi delle principali variazioni relative allo stato patrimoniale al 1° gennaio, al 30 giugno 2005 ed al 31 dicembre 2005, nonché al conto economico del 1° semestre 2005 e dell'intero esercizio 2005, conseguenti all'applicazione degli IAS/IFRS;
- l'analisi delle principali variazioni apportate al rendiconto finanziario a seguito dell'adozione degli IAS/IFRS.

I sopramenzionati prospetti di riconciliazione sono stati redatti solo ai fini della transizione agli IAS/IFRS, adottati dalla Commissione Europea. Stante questa finalità specifica, le informazioni fornite nel presente “Allegato” non devono intendersi sostitutive delle maggiori informazioni, anche comparative, che saranno fornite in occasione della redazione del primo bilancio completo redatto secondo gli IFRS (bilancio di esercizio della SIAS S.p.A. al 31 dicembre 2006). I dati presentati in tali prospetti potrebbero – in sede di redazione del sopramenzionato bilancio al 31 dicembre 2006 – subire cambiamenti per riflettere gli orientamenti futuri della Commissione Europea in merito all'omologazione degli IFRS o di nuovi pronunciamenti dello IASB o dell'IFRIC.

Le principali rettifiche possono essere così dettagliate:

<i>(importi in migliaia di euro)</i>	Patrimonio netto 1° gennaio 2005	Patrimonio netto 30 giugno 2005 (*)	Patrimonio netto 31 dicembre 2005
Importo secondo i Principi Contabili nazionali	343.510	326.657	518.567
Rettifiche alle voci di bilancio secondo i Principi Contabili nazionali			
1. – Valutazione al fair value di attività finanziarie	211	214	2.402
2. – Storno di attività	(292)	(219)	(146)
3. – Attualizzazione del trattamento di fine rapporto	(5)	(5)	1
4. – Storno dividendi contabilizzati secondo il principio della “maturazione”	(21.275)		(129.594)
5. – Effetti della componente di “patrimonio netto” relativi al Prestito Obbligazionario Convertibile			51.133
6. – Effetto fiscale differito	110	83	(17.570)
Importo secondo i Principi Contabili internazionali IAS/IFRS	322.259	326.730	424.793

(importi in migliaia di euro)

	Utile netto esercizio 2005	Utile netto 1° semestre 2005 (*)
Importo secondo i Principi Contabili nazionali	217.132	(277)
Rettifiche alle voci di bilancio secondo i Principi Contabili nazionali		
1. – Valutazione al fair value di attività finanziarie		
2. – Storno di attività	146	73
3. – Attualizzazione del trattamento di fine rapporto	6	
4. – Storno dividendi contabilizzati secondo il principio della “maturazione” /imputazione per “competenza”	(108.319)	21.275
5. – Effetti della componente di “patrimonio netto” relativi al Prestito Obbligazionario Convertibile	(1.671)	
6. – Effetto fiscale differito	494	(27)
Importo secondo i Principi Contabili internazionali IAS/IFRS	107.788	21.044

(*) Il risultato del primo semestre 2005 incluso nella relazione semestrale redatta secondo i Principi Contabili nazionali era presentato al lordo delle imposte, sulla base di quanto consentito dall'articolo 81 comma 7, della deliberazione CONSOB n. 11971 del 14 maggio 1999 modificata dalla deliberazione CONSOB n. 12475 del 6 aprile 2000. Al fine di permettere la confrontabilità degli importi riportati nel prospetto, il risultato del primo semestre 2005 ed il patrimonio netto al 30 giugno 2005 – determinati secondo i Principi Contabili nazionali – sono stati corretti per tenere conto dell'effetto delle imposte di competenza del periodo.

Descrizione delle rettifiche

1. – Valutazione al fair value di attività finanziarie

Trattasi della valutazione al “fair value” (valore equo) – con contropartita patrimonio netto – delle attività finanziarie “disponibili per la vendita” precedentemente rilevate al costo d’acquisto nel bilancio d’esercizio redatto in conformità ai principi contabili nazionali; l’importo della rettifica è relativo, principalmente, alla rideterminazione del valore delle partecipazioni detenute nelle società Milano Serravalle – Milano Tangenziali S.p.A., Alerion Industries S.p.A., Gemina S.p.A., Banca Nazionale del Lavoro S.p.A. e Assicurazioni Generali S.p.A..

2. – Storno di attività

Trattasi dell’eliminazione di attività immateriali non aventi i requisiti per la capitalizzazione richiesti dallo IAS 38; l’importo della rettifica si riferisce, principalmente, ad oneri che, precedentemente alla data di transizione agli IFRS, erano stati capitalizzati nelle categorie “costi di impianto ed ampliamento”.

3. – Attualizzazione del trattamento di fine rapporto

Trattasi dell’effetto cumulato degli utili e delle perdite attuariali derivanti dall’applicazione dello IAS 19 alla valutazione della passività relativa al “trattamento di fine rapporto”.

4.– Storno dei dividendi contabilizzati secondo il principio della “maturazione”/imputazione per “competenza”

Trattasi dello storno dei dividendi deliberati da società controllate e contabilizzati secondo il principio della “maturazione”. I dividendi precedentemente stornati sono stati poi rilevati – per “competenza” - nel

periodo nel quale è stato possibile riceverne il pagamento, corrispondente alla delibera di distribuzione assunta dall'Assemblea degli Azionisti delle società partecipate.

5. – Effetti della componente di “patrimonio netto” relativi al Prestito Obbligazionario Convertibile

Trattasi della rettifica relativa alla separazione, al momento della rilevazione iniziale, della “*componente di passività*” dalla “*componente di patrimonio netto*” del prestito obbligazionario convertibile.

La “*componente di passività*” è pari al valore attuale dei flussi finanziari (capitale + interessi) correlati al prestito obbligazionario, attualizzati sulla base del “tasso di interesse di mercato” (pari al costo del capitale di debito, su di una durata di 12 anni, dell’Emittente; tale tasso è stato ritenuto rappresentativo del rendimento di titoli a reddito fisso analoghi, privi del diritto di conversione).

La “*componente di patrimonio netto*” è pari alla differenza tra il “valore attuale” dei flussi finanziari (come sopra determinato) e la liquidità riveniente della sottoscrizione dell’emissione obbligazionaria.

Gli oneri finanziari – calcolati sulla “componente di passività” – vengono poi imputati, nel conto economico, sulla base del sopramenzionato “tasso di interesse di mercato”.

6. – Effetto fiscale differito

Trattasi della fiscalità differita complessivamente determinata con riferimento alle rettifiche sopra riportate.

Effetto della transizione agli IFRS sullo stato patrimoniale al 1° gennaio 2005

<i>(importi in migliaia di euro)</i>	Principi contabili nazionali	Riclassificazioni	Rettifiche	Principi contabili IAS/IFRS
Attività non correnti				
Attività immateriali	292		(292)	-
Immobili, impianti, macchinari	-			-
Attività finanziarie	320.772		211	320.983
Attività fiscali differite	40		110	150
Totale	321.104		29	321.133
Attività correnti				
Rimanenze	-			-
Attività finanziarie	28.476		(21.275)	7.201
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	1.324			1.324
Totale	29.800		(21.275)	8.525
Totale attività (a)	350.904		(21.246)	329.658
Passività non correnti				
Fondi per rischi ed oneri e trattamento di fine rapporto	103		5	108
Passività finanziarie	-			-
Passività fiscali differite	-			-
Totale	103		5	108
Passività correnti				
Passività finanziarie	7.252			7.252
Passività per imposte correnti	39			39
Totale	7.291			7.291
Totale passività (b)	7.394		5	7.399
Attività nette (a-b)	343.510		(21.251)	322.259
Capitale sociale	63.750			63.750
Riserve	255.631			255.631
Utili (Perdite) portati a nuovo	24.129		(21.251)	2.878
Patrimonio netto	343.510		(21.251)	322.259

Effetto della transizione agli IFRS sullo stato patrimoniale al 30 giugno 2005

<i>(importi in migliaia di euro)</i>	Principi contabili nazionali	Riclassificazioni	Rettifiche	Principi contabili IAS/IFRS
Attività non correnti				
Attività immateriali	219		(219)	-
Immobili, impianti, macchinari	-			-
Attività finanziarie	344.568		214	344.782
Attività fiscali differite	-		83	83
Totale	344.787		78	344.865
Attività correnti				
Rimanenze	-			-
Attività finanziarie	18.939			18.939
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	79			79
Totale	19.018			19.018
Totale attività (a)	363.805			363.883
Passività non correnti				
Fondi per rischi ed oneri e trattamento di fine rapporto	86		5	91
Passività finanziarie	-			-
Passività fiscali differite	-			-
Totale	86		5	91
Passività correnti				
Passività finanziarie	37.011			37.011
Passività per imposte correnti	51			51
Totale	37.062			37.062
Totale passività (b)	37.148		5	37.153
Attività nette (a-b)	326.657		73	326.730
Capitale sociale	63.750			63.750
Riserve	263.185			263.185
Utili (Perdite) portati a nuovo	(278)		73	(205)
Patrimonio netto	326.657		73	326.730

Effetto della transizione agli IFRS sullo stato patrimoniale al 31 dicembre 2005

<i>(importi in migliaia di euro)</i>	Principi contabili nazionali	Riclassificazioni	Rettifiche	Principi contabili IAS/IFRS
Attività non correnti				
Attività immateriali	146		(146)	-
Immobili, impianti, macchinari	-			-
Attività finanziarie	644.264		2.402	646.666
Attività fiscali differite	17		248	265
Totale	644.427		2.504	646.931
Attività correnti				
Rimanenze	-			-
Attività finanziarie	142.681	(1.205)	(129.822)	11.654
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	81.306			81.306
Totale	233.987	(1.205)	(129.822)	92.960
Totale attività (a)	868.414	(1.205)	(127.318)	739.891
Passività non correnti				
Fondi per rischi ed oneri e trattamento di fine rapporto	93		(1)	92
Passività finanziarie	334.687	(1.205)	(51.360)	282.122
Passività fiscali differite	-		17.817	17.817
Totale	334.780	(1.205)	(33.544)	300.031
Passività correnti				
Passività finanziarie	13.243			13.243
Passività per imposte correnti	1.824			1.824
Totale	15.067			15.067
Totale passività (b)	349.847	(1.205)	(33.544)	315.098
Attività nette (a-b)	518.567	-	(93.774)	424.793
Capitale sociale	63.750			63.750
Riserve	263.185			263.185
Utili (Perdite) portati a nuovo	191.632		(93.774)	97.858
Patrimonio netto	518.567	-	(93.774)	424.793

Effetto della transizione agli IFRS sul conto economico del primo semestre 2005

<i>(importi in migliaia di euro)</i>	Principi contabili nazionali	Riclassificazioni	Rettifiche	Principi contabili IAS/IFRS
Proventi finanziari	296		21.275	21.571
Oneri finanziari	(11)			(11)
Ricavi	146			146
Costi operativi	(886)			(886)
Ammortamenti e svalutazioni	(73)		73	-
Accantonamenti per rischi ed oneri	-			-
Utile (perdita) al lordo delle imposte	(528)		21.348	20.820
Imposte sul reddito	251		(27)	224
Utile (perdita) del semestre	(277)		21.321	21.044

Effetto della transizione agli IFRS sul conto economico dell'esercizio 2005

<i>(importi in migliaia di euro)</i>	Principi contabili nazionali	Riclassificazioni	Rettifiche	Principi contabili IAS/IFRS
Proventi finanziari	222.206		(108.320)	113.886
Oneri finanziari	(4.384)	(3)	(1.671)	(6.058)
Ricavi	134			134
Costi operativi	(1.584)	3	6	(1.575)
Ammortamenti e svalutazioni	(146)		146	-
Accantonamenti per rischi ed oneri	-			-
Utile (perdita) al lordo delle imposte	216.226	-	(109.839)	106.387
Imposte sul reddito	906		495	1.401
Utile (perdita) dell'esercizio	217.132		(109.344)	107.788

* * * * *

Effetto della transizione agli IFRS sul rendiconto finanziario dell'esercizio 2005

Il rendiconto finanziario predisposto dalla SIAS S.p.A. secondo i principi contabili nazionali aveva l'obiettivo di evidenziare il fabbisogno o l'avanzo finanziario netto della Società emergente dalla variazione della posizione finanziaria netta, mentre il rendiconto finanziario previsto dallo IAS 7 tende ad evidenziare la capacità della SIAS S.p.A. a generare "disponibilità liquide e mezzi equivalenti".

Secondo tale principio, le "disponibilità liquide e mezzi equivalenti" sono rappresentate dalle disponibilità di cassa e dagli impieghi finanziari a breve termine, prontamente convertibili in disponibilità liquide, che sono soggetti ad un rischio di variazione del loro valore irrilevante.

Secondo lo IAS 7, il rendiconto finanziario mira ad evidenziare separatamente i flussi di cassa derivanti dall'attività di esercizio, di investimento e di finanziamento.

Il rendiconto finanziario riportato nella presente relazione semestrale è stato redatto secondo i sopracitati criteri.

Relazione della
Società di Revisione Contabile

**REVISIONE CONTABILE LIMITATA DELLA RELAZIONE
SEMESTRALE AL 30 GIUGNO 2006**

GRUPPO S.I.A.S.

REVISIONE CONTABILE LIMITATA DELLA RELAZIONE SEMESTRALE AL 30 GIUGNO 2006

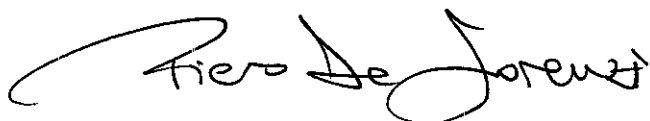
Agli Azionisti della
S.I.A.S. - Società Iniziative Autostradali e Servizi SpA

1. Abbiamo effettuato la revisione contabile limitata dei prospetti contabili consolidati, costituiti dallo stato patrimoniale, dal conto economico, dal rendiconto finanziario, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto e delle relative note esplicative, inclusi nella relazione semestrale al 30 giugno 2006 della S.I.A.S. - Società Iniziative Autostradali e Servizi SpA e controllate ("Gruppo S.I.A.S."). La responsabilità della redazione della relazione semestrale compete agli Amministratori della S.I.A.S. - Società Iniziative Autostradali e Servizi SpA. E' nostra la responsabilità della redazione della presente relazione in base alla revisione contabile limitata svolta. Abbiamo inoltre verificato la parte delle note contenente le informazioni sulla gestione ai soli fini della verifica della concordanza con la restante parte della relazione semestrale.
2. Il nostro lavoro è stato svolto secondo i criteri per la revisione contabile limitata raccomandati dalla Consob con Delibera n. 10867 del 31 luglio 1997. La revisione contabile limitata 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 consolidato di fine esercizio, non esprimiamo un giudizio professionale di revisione sulla relazione semestrale.
3. Per quanto riguarda i dati comparativi relativi al bilancio consolidato dell'esercizio precedente ed alla relazione semestrale dell'anno precedente presentati nei prospetti contabili, si fa riferimento alle nostre relazioni emesse rispettivamente in data 6 aprile 2006 e 28 settembre 2005.

4. Sulla base di quanto svolto, non siamo venuti a conoscenza di variazioni e integrazioni significative che dovrebbero essere apportate ai prospetti contabili consolidati ed alle relative note esplicative del Gruppo S.I.A.S., identificati nel paragrafo 1. della presente relazione, per renderli conformi al principio contabile internazionale IAS 34 ed ai criteri di redazione della relazione semestrale previsti dall'art. 81 del Regolamento Consob adottato con Delibera n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche ed integrazioni.

Torino, 8 settembre 2006

PricewaterhouseCoopers SpA



Piero De Lorenzi
(Revisore contabile)

**RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE SUI PROSPETTI DI
RICONCILIAZIONE AGLI INTERNATIONAL FINANCIAL REPORTING
STANDARDS (IFRS)**

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

**RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE SUI PROSPETTI DI
RICONCILIAZIONE AGLI INTERNATIONAL FINANCIAL REPORTING
STANDARDS (IFRS)**

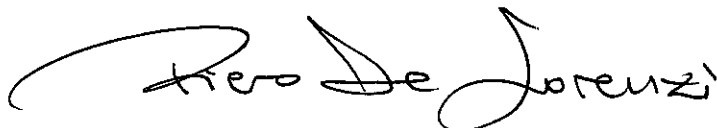
Al Consiglio di Amministrazione della
S.I.A.S. - Società Iniziative Autostradali e Servizi SpA

1. Abbiamo svolto la revisione contabile degli allegati prospetti di riconciliazione agli International Financial Reporting Standards ("IFRS") della S.I.A.S. - Società Iniziative Autostradali e Servizi SpA, costituiti dagli stati patrimoniali al 1 gennaio 2005 ed al 31 dicembre 2005, dal conto economico per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2005, dalle riconciliazioni del patrimonio netto al 1 gennaio 2005 ed al 31 dicembre 2005 e del risultato economico per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2005 e dalle relative note esplicative (nel seguito i "prospetti di riconciliazione IFRS"), così come presentati nell'Appendice alla relazione semestrale al 30 giugno 2006 denominata "Transizione ai Principi Contabili Internazionali IAS/IFRS". I suddetti prospetti di riconciliazione IFRS derivano dai bilanci d'esercizio della S.I.A.S. - Società Iniziative Autostradali e Servizi SpA chiusi al 31 dicembre 2004 e 2005 predisposti in conformità alle norme di legge che disciplinano i criteri di redazione del bilancio, da noi assoggettati a revisione contabile e sui quali abbiamo emesso le nostre relazioni rispettivamente in data 5 aprile 2005 e 6 aprile 2006. I prospetti di riconciliazione IFRS sono stati predisposti nell'ambito del processo di transizione agli IFRS omologati dalla Commissione Europea. La responsabilità della redazione dei prospetti di riconciliazione IFRS compete agli Amministratori della S.I.A.S. - Società Iniziative Autostradali e Servizi SpA. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso su tali prospetti e basato sulla revisione contabile.
2. Il nostro esame è stato condotto secondo gli statuiti principi di revisione. In conformità ai predetti principi, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire gli elementi ritenuti necessari per accertare se i prospetti di riconciliazione IFRS siano viziati da errori significativi. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nei prospetti di riconciliazione IFRS, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli Amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

3. A nostro giudizio, i prospetti di riconciliazione IFRS, identificati nel precedente paragrafo 1., sono stati redatti nel loro complesso in conformità ai criteri e principi definiti nell'art. 81 del Regolamento Emittenti n. 11971/1999 adottato dalla CONSOB con Delibera n. 14990 del 14 aprile 2005.
4. Portiamo alla Vostra attenzione che, come descritto nelle note esplicative, i dati presentati nei prospetti di riconciliazione IFRS potrebbero subire cambiamenti ai fini del loro utilizzo quali dati comparativi del bilancio d'esercizio della S.I.A.S. - Società Iniziative Autostradali e Servizi SpA al 31 dicembre 2006, primo bilancio completo redatto secondo gli IFRS omologati dalla Commissione Europea, a seguito dell'emanazione di nuove versioni, modifiche o integrazioni degli IFRS. Inoltre, come descritto nelle note esplicative, i prospetti di riconciliazione IFRS, essendo stati predisposti nell'ambito della transizione agli IFRS ai soli fini della redazione del primo bilancio d'esercizio completo della S.I.A.S. - Società Iniziative Autostradali e Servizi SpA secondo gli IFRS omologati dalla Commissione Europea, sono privi di alcuni prospetti, dati comparativi e note esplicative che sarebbero richiesti per rappresentare in modo completo la situazione patrimoniale-finanziaria e il risultato economico della S.I.A.S. - Società Iniziative Autostradali e Servizi SpA in conformità ai principi IFRS.

Torino, 8 settembre 2006

PricewaterhouseCoopers SpA



Piero De Lorenzi
(Revisore contabile)