



**GRUPPO SIAS**

**RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE  
AL 30 SETTEMBRE 2008**

## INDICE

---

	Pagina
ORGANI SOCIALI	3
OSSERVAZIONI DEI COMPONENTI DELL'ORGANO DI AMMINISTRAZIONE	4
PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI	28
NOTE DI COMMENTO AI PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI	31

**SOCIETA' INIZIATIVE  
AUTOSTRADALI E SERVIZI**

Società per Azioni  
Capitale sociale Euro 113.750.000 int. vers.  
Codice fiscale e numero di iscrizione al  
Registro delle Imprese di Torino: 08381620015  
Sede in Torino – Via Bonzanigo n. 22  
Sito web: [www.grupposias.it](http://www.grupposias.it)  
Direzione e coordinamento: Argo Finanziaria S.p.A.

**COMPONENTI DELL'ORGANO DI  
AMMINISTRAZIONE**

*Presidente*  
Bruno Binasco

*Amministratori Delegati*  
Enrico Arona  
Paolo Pierantoni

*Amministratori*  
Giovanni Angioni  
Giulio Antonello (1)  
Gianfranco Boschetti (1)  
Alessandro Braja (2)  
Ernesto Maria Cattaneo (2)  
Sergio Corbello  
Beniamino Gavio  
Daniela Gavio  
Vincenzo Macchia (2)  
Ferruccio Piantini (1)  
Alberto Sacchi

*Segretario*  
Cristina Volpe

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

**COLLEGIO SINDACALE**

*Presidente*  
Luca Galassi

*Sindaci Effettivi*  
Giorgio Cavalitto  
Alfredo Cavanenghi

*Sindaci Supplenti*  
Pietro Mandirola  
Nazareno Tiburzi

**SOCIETA' DI REVISIONE**

Deloitte & Touche S.p.A.

**DURATA**

Il Consiglio di Amministrazione ed il Collegio Sindacale sono stati nominati dalla Assemblea degli Azionisti tenutasi in data 12 maggio 2008 per tre esercizi sociali e pertanto scadranno con l'approvazione – da parte dell'Assemblea degli Azionisti - del bilancio 2010.  
L'incarico alla Società di revisione è stato conferito dalla sopramenzionata Assemblea degli Azionisti per nove esercizi sociali e, pertanto, scadrà con l'approvazione – da parte dell'Assemblea degli Azionisti - del bilancio 2016.

**POTERI DELLE CARICHE SOCIALI**

Il Presidente, nominato il 12 maggio 2008, ha la legale rappresentanza della Società ai sensi dell'art. 24 dello Statuto Sociale.

Il Consiglio di Amministrazione, con deliberazione assunta in data 15 maggio 2008, ha nominato due Amministratori Delegati, ai quali sono stati attribuiti tutti i poteri per la gestione della società, fatti salvi quelli che la legge riserva espressamente al Consiglio di Amministrazione.

**OSSERVAZIONI DEI COMPONENTI DELL'ORGANO DI AMMINISTRAZIONE**

## 1. FATTI DI RILIEVO DEL TERZO TRIMESTRE DELL'ESERCIZIO 2008

### Rapporti con l'Ente Concedente

Come riportato nella relazione semestrale al 30 giugno 2008, in sede di approvazione della Legge n. 101 del 4 giugno 2008, è stata inserita una norma che ha approvato, *ex-lege*, gli schemi di Convenzione già sottoscritti dalle concessionarie autostradali, con l'ANAS, alla data di emanazione del D.Lgs. di riferimento (8 aprile 2008); conseguentemente, risultano **approvati** – per legge – gli **schemi di “Convenzione Unica”** sottoscritti dalla **SATAP S.p.A.** (tronco A4: Torino-Milano e tronco A21: Torino-Alessandria-Piacenza) in data 10 ottobre 2007, dalla **ATIVA S.p.A.** in data 7 novembre 2007 e dalla Autocamionale della **CISA S.p.A.** in data 26 marzo 2008.

Con lettere datate 6 ottobre 2008 l'ANAS ha, altresì, comunicato alle sopramenzionate Società la piena **efficacia** – con decorrenza dall'8 giugno 2008 (giorno successivo a quello di pubblicazione in G.U.R.I. della citata Legge 101) - delle **Convenzioni Uniche** sottoscritte; relativamente alla Autocamionale della Cisa S.p.A. – essendo ancora pendente la procedura di infrazione n. 2006/4419 avviata dalla Commissione dell'Unione Europea in merito al rapporto concessorio in essere – l'efficacia dello schema di Concessione Unica sottoscritto risulta subordinato alla chiusura della procedura stessa.

Per le concessionarie che non hanno beneficiato dell'approvazione, *ex-lege*, delle relative convenzioni (tra le quali sono incluse le controllate Autostrada dei Fiori S.p.A., SALT S.p.A. e SAV S.p.A.) sono attualmente in corso, con l'ANAS, specifiche interlocuzioni finalizzate alla sottoscrizione delle rispettive “Convenzioni Uniche”.

Le società concessionarie del Gruppo hanno provveduto - entro il termine convenzionale del 30 settembre 2008 - a comunicare all'ANAS gli incrementi tariffari spettanti, sulle tratte autostradali di pertinenza, con decorrenza dal 1° gennaio 2009; tali incrementi sono correlati, essenzialmente, al significativo ammontare di investimenti effettuato nei precedenti esercizi.

Parimenti, è stato richiesto – entro il termine convenzionale del 31 ottobre 2008 – l'aumento tariffario, previsto dalle Convenzioni sottoscritte dalla SATAP S.p.A. e dalla ATIVA S.p.A., a fronte degli investimenti addizionali effettuati nel 2008 (c.d. “fattore K”).

### Investimenti

Nei primi nove mesi del 2008 le Società del Gruppo hanno effettuato investimenti in beni gratuitamente reversibili per **213 milioni di euro**.

## 2. ANALISI DEI RISULTATI DEL TERZO TRIMESTRE ED AL 30 SETTEMBRE 2008 DEL GRUPPO SIAS

Le principali **componenti economiche** del terzo trimestre 2008 ed al 30 settembre 2008 (confrontate con quelle dei corrispondenti periodi del 2007) possono essere così sintetizzate:

1.1-30.9-2008	1.1-30.9-2007 "pro-forma" (*)	Variazioni (importi in migliaia di euro)		III trim. 2008	III trim. 2007	Variazioni
552.842	548.175	4.667	<b>Ricavi della gestione autostradale</b>	202.275	202.495	(220)
2.735	9.565	(6.830)	<b>Ricavi dei settori costruzioni ed engineering</b>	1.732	3.058	(1.326)
11.846	20.329	(8.483)	<b>Ricavi del settore tecnologico</b>	4.674	4.862	(188)
43.220	43.789	(569)	<b>Altri ricavi</b>	15.806	13.703	2.103
<b>610.643</b>	<b>621.858</b>	<b>(11.215)</b>	<b>Volume d'affari (A)</b>	<b>224.487</b>	<b>224.118</b>	<b>369</b>
<b>(286.490)</b>	<b>(299.818)</b>	<b>13.328</b>	<b>Costi Operativi (B)</b>	<b>(96.334)</b>	<b>(99.633)</b>	<b>3.299</b>
<b>35.071</b>	<b>57.008</b>	<b>(21.937)</b>	<b>Costi capitalizzati sulle immobilizzazioni (C)</b>	<b>8.441</b>	<b>17.482</b>	<b>(9.041)</b>
<b>359.224</b>	<b>379.048</b>	<b>(19.824)</b>	<b>MARGINE OPERATIVO LORDO (A-B+C)</b>	<b>136.594</b>	<b>141.967</b>	<b>(5.373)</b>
8.875	3.426	5.449	Componenti significative "non ricorrenti"	4.550	-	4.550
<b>368.099</b>	<b>382.474</b>	<b>(14.375)</b>	<b>Margine operativo lordo "rettificato"</b>	<b>141.144</b>	<b>141.967</b>	<b>(823)</b>

Relativamente al **terzo trimestre 2008**, i ricavi della "gestione autostradale" risultano sostanzialmente allineati all'analogo periodo del precedente esercizio; in particolare i "ricavi netti da pedaggio" ammontano a 191,3 milioni di euro (191,7 milioni di euro per il terzo trimestre 2007); la variazione intervenuta rispetto al corrispondente periodo del 2007 è la risultante del recepimento dei ricavi relativi alla tratta autostradale Asti-Cuneo (+1,7 milioni di euro) e della riduzione dei pedaggi sulle altre tratte gestite (-2,1 milioni di euro) che riflette una modesta flessione intervenuta nelle percorrenze chilometriche, correlata al generale andamento congiunturale. Il settore "costruzioni ed engineering" evidenzia una diminuzione sia dell'attività svolta verso terzi sia - come risulta dalla riduzione intervenuta nella voce "costi capitalizzati sulle immobilizzazioni" - dell'attività svolta nei confronti delle società del Gruppo: quest'ultima variazione è correlata, principalmente, ai ritardi manifestatisi nel processo di aggiornamento delle convenzioni e dei relativi piani di investimento.

Il "settore tecnologico" presenta, nel trimestre, un volume d'affari realizzato nei confronti di terzi sostanzialmente allineato al terzo trimestre dell'esercizio 2007.

La variazione intervenuta nella voce "altri ricavi" è riconducibile all'incremento delle prestazioni rese - nel trimestre in esame - nei confronti del consorzio CAV.TO.MI..

La riduzione dell'attività svolta dai singoli settori, ivi inclusa la quota afferente la "produzione interna capitalizzata", si è solo parzialmente riverberata sull'ammontare dei "costi operativi" in conseguenza di maggiori costi sostenuti sia per la "manutenzione del corpo autostradale" sia per le prestazioni rese per conto del consorzio CAV.TO.MI..

(\*) Come noto, la riorganizzazione societaria dei Gruppi SIAS ed ASTM, perfezionatisi nel mese di luglio 2007, ha comportato l'acquisizione del controllo, da parte del Gruppo SIAS, delle società autostradali SATAP S.p.A., SAV S.p.A., ATIVA S.p.A. e delle rispettive controllate con decorrenza dal terzo trimestre dell'esercizio 2007. Al fine di consentire - tuttavia - un'adeguata comparabilità dei dati, sono stati redatti dei prospetti economici "pro-forma" relativi ai primi nove mesi del 2007, nei quali gli effetti dell'operazione di riorganizzazione sono stati riflessi come se la stessa fosse avvenuta in data 1° gennaio 2007.

Per quanto sopra esposto, il “*marginale operativo lordo*” risulta pari a 136,6 milioni di euro (142 milioni di euro nel terzo trimestre 2007).

Le “*componenti significative non ricorrenti*” si riferiscono, per 3,8 milioni di euro, alla proventizzazione - da parte della SATAP S.p.A. - dei ricavi da pedaggio, a suo tempo sospesi, relativi agli esercizi 2003 e 2004. Tali ricavi, correlati alla componente “X” dell’incremento tariffario contenuto nella formula del “price cap”, erano stati accantonati - su specifica richiesta dell’Ente Concedente - in attesa della realizzazione degli investimenti previsti nel piano finanziario allegato alla precedente convenzione. A seguito della comunicazione, da parte dell’ANAS, dell’efficacia della “nuova” Convenzione e del vincolo costituito – nell’ambito delle riserve disponibili – a fronte di presunti “benefici finanziari” ascrivibili alla ritardata realizzazione degli investimenti, si è provveduto a proventizzare tali importi.

Relativamente al periodo **1 gennaio – 30 settembre 2008**, i ricavi della “*gestione autostradale*” mostrano un incremento di 4,7 milioni di euro; in particolare i “ricavi netti da pedaggio” ammontano a 523,5 milioni di euro (518,6 milioni di euro per il periodo 1 gennaio – 30 settembre 2007 “pro-forma”); l’incremento rispetto al corrispondente periodo del 2007 (5 milioni di euro, pari allo 0,96%) è riconducibile - per 2,2 milioni di euro - al recepimento, con decorrenza dal 1° aprile 2008, dei pedaggi relativi alla tratta autostradale Asti-Cuneo e, per la restante parte (2,8 milioni di euro), al parziale adeguamento delle tariffe intervenuto - su talune tratte gestite - con decorrenza 1° gennaio 2008. I volumi di traffico, nei primi nove mesi del 2008, risultano sostanzialmente allineati all’analogo periodo del precedente esercizio.

Per le ragioni sopra esposte il settore “*costruzioni ed engineering*” evidenzia una diminuzione dell’attività svolta sia verso terzi sia nei confronti delle società del Gruppo.

La riduzione della produzione del settore “*tecnologico*” è imputabile, principalmente, al fatto che il dato dei primi nove mesi dell’esercizio 2007 beneficiava della consuntivazione dei ricavi rivenienti dal completamento - da parte della SSAT S.p.A. - di una importante commessa relativa a lavori svolti per conto del Consorzio CAV.TO.MI. (pari a 6,3 milioni di euro).

Come precedentemente riportato, la riduzione dell’attività svolta dai singoli settori, ivi inclusa la quota afferente la “produzione interna capitalizzata”, si è solo parzialmente riverberata sull’ammontare dei “*costi operativi*” in conseguenza sia dei maggiori costi di manutenzione sia dei costi sostenuti per i “servizi invernali” che, nel precedente esercizio, erano stati inferiori in virtù delle favorevoli condizioni climatiche che avevano caratterizzato i primi mesi dell’esercizio 2007.

Per quanto sopra esposto, il “*marginale operativo lordo*” risulta pari a 359,2 milioni di euro; la diminuzione intervenuta rispetto al corrispondente dato “pro-forma” dei primi nove mesi del 2007, pari a 19,8 milioni di euro, è imputabile per 14,5 milioni di euro al “settore autostradale”, per 4,1 milioni di euro al “settore tecnologico” e, per 1,2 milioni di euro, al “settore costruzioni/engineering”.

Le “*componenti significative non ricorrenti*” oltre ai sopradescritti “proventi” da pedaggio relativi agli esercizi 2003 e 2004, includono 5,1 milioni di euro, relativi alla sopravvenienza attiva connessa al riconoscimento, da parte del Consorzio CAV.TO.MI., del costo di ricostruzione relativo all’area di servizio di Novara Sud (sulla tratta A4) gestita dalla SATAP S.p.A., la quale è stata riallocata per risolvere l’interferenza – della stessa – con il tracciato della linea ferroviaria ad “Alta Capacità” Torino – Milano.

Nel precedente esercizio tale voce si riferiva all'effetto "una tantum", sul valore dell'adeguamento attuariale del TFR, derivante dalle modifiche apportate a tale istituto dalla Legge 27 dicembre 2006, n. 296 e dai relativi Decreti attuativi.

## GESTIONE FINANZIARIA DEL GRUPPO

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

<i>(valori in migliaia di euro)</i>	30/9/2008	30/6/2008	Variazioni
A) Cassa ed altre disponibilità liquide	368.512	269.708	98.804
B) Titoli detenuti per la negoziazione	-	-	-
<b>C) Liquidità (A) + (B)</b>	<b>368.512</b>	<b>269.708</b>	<b>98.804</b>
<b>D) Crediti finanziari (*)</b>	<b>-</b>	<b>21.380</b>	<b>(21.380)</b>
E) Debiti bancari correnti	(67.798)	(77.628)	9.830
F) Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(152.777)	(215.891)	63.114
G) Altri debiti finanziari correnti	(7.508)	(5.247)	(2.261)
<b>H) Indebitamento finanziario corrente (E) + (F) + (G)</b>	<b>(228.083)</b>	<b>(298.766)</b>	<b>70.683</b>
<b>I) (Indebitamento) Disponibilità finanziaria corrente netta (C) + (D) + (H)</b>	<b>140.429</b>	<b>(7.678)</b>	<b>148.107</b>
J) Debiti bancari non correnti	(1.179.833)	(1.100.580)	(79.253)
K) Obbligazioni emesse	(292.449)	(291.449)	(1.000)
L) Altri debiti non correnti	(675)	(821)	146
<b>M) Indebitamento finanziario non corrente (J) + (K) + (L)</b>	<b>(1.472.957)</b>	<b>(1.392.850)</b>	<b>(80.107)</b>
<b>N) (Indebitamento) Disponibilità finanziaria netta (I) + (M)</b>	<b>(1.332.528)</b>	<b>(1.400.528)</b>	<b>68.000</b>

(\*) Tale voce, al 30 giugno 2008, era relativa a strumenti finanziari indicizzati a capitale garantito monetizzati nel corso del trimestre

La posizione finanziaria netta del Gruppo al 30 settembre 2008, in miglioramento rispetto al 30 giugno 2008, evidenzia un saldo passivo di 1.332,5 milioni di euro (1.400,5 milioni di euro al 30 giugno 2008); tale importo, inclusivo del valore attualizzato del "debito verso il Fondo Centrale di Garanzia ed ANAS", risulterebbe pari a 1.705,2 milioni di euro (1.768,4 milioni di euro al 30 giugno 2008).

In merito alla composizione dell'"indebitamento finanziario netto", si evidenzia che si è provveduto – nel terzo trimestre 2008 – a rimborsare una *stand by-facility* (riflessa nella riduzione intervenuta nella "*parte corrente dell'indebitamento non corrente*") accendendo, contestualmente, un finanziamento a medio-lungo termine (che ha comportato, per la parte utilizzata, un incremento dei "*debiti finanziari non correnti*").

La diminuzione dell'indebitamento intervenuto nel periodo è ascrivibile, essenzialmente, alla positiva dinamica del "cash flow operativo" che ha beneficiato, nei mesi estivi, della "stagionalità" tipica di tale periodo dell'anno.

Al fine di prevenire il rischio derivante dalla variazione dei tassi di interesse, le Società del Gruppo hanno provveduto a stipulare – con primarie istituzioni finanziarie – contratti di "copertura" relativamente ai finanziamenti a medio-lungo termine per un ammontare complessivamente pari, attualmente, a 235 milioni di euro.



## ANALISI DEI RISULTATI DEL TERZO TRIMESTRE ED AL 30 SETTEMBRE 2008 DELLE PRINCIPALI PARTECIPATE

Di seguito sono illustrati i risultati, relativi al terzo trimestre ed al 30 settembre 2008, delle principali società controllate.

### Settore autostradale



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

Le principali **componenti economiche** del terzo trimestre ed al 30 settembre 2008 (confrontate con quelle dei corrispondenti periodi del 2007) possono essere così sintetizzate:

1.1-30.9-2008	1.1-30.9-2007	Variazioni	Tronco A4 + Tronco A21	III trim. 2008	III trim. 2007	Variazioni
178.702	176.132	2.570	<b>Ricavi della gestione autostradale</b>	59.904	59.487	417
19.768	18.745	1.023	<b>Altri ricavi</b>	8.290	5.533	2.757
<b>198.470</b>	<b>194.877</b>	<b>3.593</b>	<b>Volume d'affari (A)</b>	<b>68.194</b>	<b>65.020</b>	<b>3.174</b>
<b>(91.161)</b>	<b>(81.287)</b>	<b>(9.874)</b>	<b>Costi Operativi (B)</b>	<b>(34.127)</b>	<b>(30.048)</b>	<b>(4.079)</b>
<b>107.309</b>	<b>113.590</b>	<b>(6.281)</b>	<b>MARGINE OPERATIVO LORDO (A-B)</b>	<b>34.067</b>	<b>34.972</b>	<b>(905)</b>
8.875	1.151	7.724	Componenti significative "non ricorrenti"	4.550	-	4.550
<b>116.184</b>	<b>114.741</b>	<b>1.443</b>	<b>Margine operativo lordo "rettificato"</b>	<b>38.617</b>	<b>34.972</b>	<b>3.645</b>

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

1.1-30.9-2008	1.1-30.9-2007	Variazioni	Tronco A21	III trim. 2008	III trim. 2007	Variazioni
88.032	90.222	(2.190)	<b>Ricavi della gestione autostradale</b>	30.419	30.859	(440)
5.262	4.573	689	<b>Altri ricavi</b>	1.956	1.073	883
<b>93.294</b>	<b>94.795</b>	<b>(1.501)</b>	<b>Volume d'affari (A)</b>	<b>32.375</b>	<b>31.932</b>	<b>443</b>
<b>(40.721)</b>	<b>(35.330)</b>	<b>(5.391)</b>	<b>Costi Operativi (B)</b>	<b>(16.228)</b>	<b>(12.596)</b>	<b>(3.632)</b>
<b>52.573</b>	<b>59.465</b>	<b>(6.892)</b>	<b>MARGINE OPERATIVO LORDO (A-B)</b>	<b>16.147</b>	<b>19.336</b>	<b>(3.189)</b>
-	575	(575)	Componenti significative "non ricorrenti"	-	-	-
<b>52.573</b>	<b>60.040</b>	<b>(7.467)</b>	<b>Margine operativo lordo "rettificato"</b>	<b>16.147</b>	<b>19.336</b>	<b>(3.189)</b>

I "ricavi della gestione autostradale", nel **terzo trimestre 2008**, mostrano una flessione di 0,4 milioni di euro rispetto al corrispondente dato del terzo trimestre dell'esercizio precedente; si rileva in particolare una contrazione dei "ricavi netti da pedaggio" pari a circa 0,2 milioni di euro determinata, sostanzialmente, dalla riduzione delle percorrenze chilometriche correlata sia al generale andamento congiunturale sia ad un "riposizionamento" del traffico sulla tratta A4.

L'incremento dei "costi operativi" è ascrivibile, sostanzialmente, al sostenimento di maggiori costi per la "manutenzione del corpo autostradale".

Il "margine operativo lordo" risulta, pertanto, pari a 16,1 milioni di euro (19,3 milioni di euro nel terzo trimestre dell'esercizio 2007).

Relativamente al periodo **1° gennaio – 30 settembre 2008**, i "ricavi del settore autostradale" mostrano un decremento pari a 2,2 milioni di euro, riconducibile alla riduzione sia dei "ricavi netti da pedaggio" (-1,8 milioni di euro) sia dei "canoni attivi" (-0,4 milioni di euro). Tale variazione è imputabile a quanto precedentemente illustrato.

L'incremento dei "costi operativi" è ascrivibile, principalmente, al sostenimento di maggiori costi sia per la "manutenzione del corpo autostradale" (+4,3 milioni di euro) sia per i "servizi invernali" (+0,6 milioni di euro), nonché per "altri costi per servizi relativi ai beni gratuitamente reversibili" (+0,5 milioni di euro).

Il "margine operativo lordo" risulta, pertanto, pari a 52,6 milioni di euro (59,5 milioni di euro nei primi nove mesi dell'esercizio 2007).

Le "componenti significative non ricorrenti" si riferivano, nel precedente esercizio, all'effetto determinato, sul valore dell'adeguamento attuariale del TFR, dalle modifiche apportate dalla Legge 27 dicembre 2006, n. 296 e dai relativi Decreti attuativi.

1.1-30.9-2008	1.1-30.9-2007	Variazioni	Tronco A4	III trim. 2008	III trim. 2007	Variazioni
90.670	85.910	4.760	<b>Ricavi della gestione autostradale</b>	29.485	28.628	857
14.506	14.172	334	<b>Altri ricavi</b>	6.334	4.460	1.874
<b>105.176</b>	<b>100.082</b>	<b>5.094</b>	<b>Volume d'affari (A)</b>	<b>35.819</b>	<b>33.088</b>	<b>2.731</b>
<b>(50.440)</b>	<b>(45.957)</b>	<b>(4.483)</b>	<b>Costi Operativi (B)</b>	<b>(17.899)</b>	<b>(17.452)</b>	<b>(447)</b>
<b>54.736</b>	<b>54.125</b>	<b>611</b>	<b>MARGINE OPERATIVO LORDO (A-B)</b>	<b>17.920</b>	<b>15.636</b>	<b>2.284</b>
8.875	576	8.299	Componenti significative "non ricorrenti"	4.550	-	4.550
<b>63.611</b>	<b>54.701</b>	<b>8.910</b>	<b>Margine operativo lordo "rettificato"</b>	<b>22.470</b>	<b>15.636</b>	<b>6.834</b>

L'incremento dei "ricavi della gestione autostradale" pari, nel **terzo trimestre 2008**, a 0,9 milioni di euro, è ascrivibile all'incremento dei "ricavi netti da pedaggio" determinato, principalmente, dalla crescita delle percorrenze chilometriche correlata sia al sopramenzionato "riposizionamento" del traffico (conseguente ai significativi miglioramenti intervenuti nell'infrastruttura) sia all'apertura al traffico della "bretella" di collegamento fra l'autostrada e l'aeroporto di Malpensa.

La variazione intervenuta nella voce "altri ricavi" è riconducibile all'incremento delle prestazioni rese - nel trimestre in esame - nei confronti del consorzio CAV.TO.MI..

La variazione registrata nei "costi operativi" è dovuta, principalmente, ai maggiori costi sostenuti in relazione alle prestazioni rese per conto del Consorzio CAV.TO.MI. parzialmente compensati da minori costi di manutenzione.

Il "margine operativo lordo" (EBITDA) risulta, pertanto, pari a 17,9 milioni di euro (15,6 milioni di euro nel terzo trimestre 2007).

Le "componenti significative non ricorrenti" si riferiscono, per 3,8 milioni di euro, alla proventizzazione dei ricavi da pedaggio, a suo tempo sospesi, relativi agli esercizi 2003 e 2004. Tali ricavi, correlati alla componente "X"

dell'incremento tariffario contenuto nella formula del "price cap", erano stati accantonati - su specifica richiesta dell'Ente Concedente - in attesa della realizzazione degli investimenti previsti nel piano finanziario allegato alla precedente convenzione. A seguito della comunicazione, da parte dell'ANAS, dell'efficacia della "nuova" Convenzione e del vincolo costituito - nell'ambito delle riserve disponibili - a fronte di presunti "benefici finanziari" ascrivibili alla ritardata realizzazione degli investimenti, si è provveduto a proventizzare tali importi.

Relativamente al periodo **1° gennaio – 30 settembre 2008**, i ricavi della "gestione autostradale" mostrano un incremento di 4,8 milioni di euro (+5,54%) riconducibile, sostanzialmente, all'aumento del traffico verificatosi sulla tratta autostradale gestita ascrivibile alle sopracitate motivazioni.

La voce "altri ricavi" comprende - essenzialmente - sia le prestazioni rese nei confronti del consorzio CAV.TO.MI. (pari a 10 milioni di euro) sia una "sopravvenienza attiva" (pari a 1,6 milioni di euro) riveniente dalla transazione conclusasi con il citato consorzio in merito a partite relative ad esercizi precedenti; tale sopravvenienza trova riscontro in un analogo importo rilevato tra i "costi operativi".

L'incremento, pari a circa 4,5 milioni di euro, dei "costi operativi" è la risultante, principalmente, sia dell'incremento delle spese sostenute per la "manutenzione del corpo autostradale" (+3,2 milioni di euro) e dei "servizi invernali e della pulizia autostrada" (+0,6 milioni di euro) sia della registrazione della citata sopravvenienza passiva (pari a 1,6 milioni di euro), nonché della contrazione, pari a circa 1,7 milioni di euro, dei costi sostenuti in relazione alle prestazioni rese per conto del Consorzio CAV.TO.MI..

Per quanto sopra esposto, il "margine operativo lordo" risulta pari a 54,7 milioni di euro (54,1 milioni di euro al 30 settembre 2007).

Le "componenti significative non ricorrenti" oltre ai sopradescritti proventi da pedaggio relativi agli esercizi 2003 e 2004, includono 5,1 milioni di euro, relativi alla sopravvenienza attiva connessa al riconoscimento, da parte del Consorzio CAV.TO.MI., del costo di ricostruzione relativo all'area di servizio di Novara Sud la quale è stata riallocata per risolvere l'interferenza - della stessa - con il tracciato della linea ferroviaria ad "Alta Capacità" Torino - Milano.

\*\*\*

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

(valori in migliaia di euro)	30/09/2008	30/06/2008	Variazioni
A) Cassa ed altre disponibilità liquide	62.753	45.456	17.297
B) Titoli detenuti per la negoziazione	-	-	-
<b>C) Liquidità (A) + (B)</b>	<b>62.753</b>	<b>45.456</b>	<b>17.297</b>
<b>D) Crediti finanziari (*)</b>	-	-	-
E) Debiti bancari correnti	-	(80.000)	80.000
F) Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(14.918)	(4.337)	(10.581)
G) Altri debiti finanziari correnti	-	-	-
<b>H) Indebitamento finanziario corrente (E) + (F) + (G)</b>	<b>(14.918)</b>	<b>(84.337)</b>	<b>69.419</b>
<b>I) (Indebitamento) Disponibilità finanziaria corrente netta (C) + (D) + (H)</b>	<b>47.835</b>	<b>(38.881)</b>	<b>86.716</b>
J) Debiti bancari non correnti	(713.691)	(633.945)	(79.746)
K) Obbligazioni emesse	(3)	(3)	-
L) Altri debiti non correnti	-	-	-
<b>M) Indebitamento finanziario non corrente (J) + (K) + (L)</b>	<b>(713.694)</b>	<b>(633.948)</b>	<b>(79.746)</b>
<b>N) Posizione finanziaria netta</b>	<b>(665.859)</b>	<b>(672.829)</b>	<b>6.970</b>

La posizione finanziaria netta al 30 settembre 2008, in miglioramento rispetto al 30 giugno 2008, evidenzia, un indebitamento di 666 milioni di euro (673 milioni di euro al 30 giugno 2008); tale importo, inclusivo del valore

attualizzato del “debito verso il Fondo Centrale di Garanzia ed ANAS”, risulterebbe pari a 700 milioni di euro (707 milioni di euro al 30 giugno 2008).

In merito alla composizione della “posizione finanziaria netta”, si evidenzia che la voce “*debiti bancari correnti*”, al 30 giugno 2008, si riferiva ad una “facilitazione di tesoreria” che è stata rimborsata nel mese di luglio 2008, contestualmente alla stipulazione di un ulteriore finanziamento a medio-lungo termine (comportando, conseguentemente, un pari incremento dei “debiti bancari non correnti” al 30 settembre 2008).

Si evidenzia infine che, al 30 settembre 2008, risulta in essere un finanziamento, pari a 120 milioni di euro, erogato nel precedente esercizio alla controllante SIAS S.p.A. a fronte della temporanea disponibilità generatasi, su transazioni infragrupo, nell’ambito del progetto di riorganizzazione societaria che ha interessato i Gruppi ASTM e SIAS. Tale finanziamento – regolato sulla base di normali condizioni di mercato – è fruttifero di interessi al tasso annuo fissato in misura pari all’euribor a 3 mesi maggiorato di uno spread pari allo 0,25% (25 b.p.s.); il finanziamento ha scadenza al 30 settembre ed è rinnovabile di anno in anno.



Le principali **componenti economiche** del terzo trimestre ed al 30 settembre 2008 (confrontate con quelle dei corrispondenti periodi del 2007) possono essere così sintetizzate:

1.1-30.9-2008	1.1-30.9-2007	Variazioni		III trim. 2008	III trim. 2007	Variazioni
131.144	131.147	(3)	<b>Ricavi della gestione autostradale</b>	50.095	50.199	(104)
6.480	6.714	(234)	<b>Altri ricavi</b>	1.780	2.398	(618)
<b>137.624</b>	<b>137.861</b>	<b>(237)</b>	<b>Volume d'affari (A)</b>	<b>51.875</b>	<b>52.597</b>	<b>(722)</b>
<b>(45.074)</b>	<b>(46.017)</b>	<b>943</b>	<b>Costi Operativi (B)</b>	<b>(13.816)</b>	<b>(13.970)</b>	<b>154</b>
<b>92.550</b>	<b>91.844</b>	<b>706</b>	<b>Margine operativo lordo (A-B)</b>	<b>38.059</b>	<b>38.627</b>	<b>(568)</b>
-	731	(731)	Componenti significative "non ricorrenti"	-	-	-
<b>92.550</b>	<b>92.575</b>	<b>(25)</b>	<b>Margine operativo lordo rettificato</b>	<b>38.059</b>	<b>38.627</b>	<b>(568)</b>

Relativamente al **terzo trimestre 2008**, i "*ricavi della gestione autostradale*" risultano sostanzialmente allineati all'analogo periodo del precedente esercizio.

I "*costi operativi*" nel terzo trimestre 2008 sono pari a 13,8 milioni di euro (14 milioni di euro nel terzo trimestre 2007).

Per quanto sopra esposto il "*margine operativo lordo*", è pari, nel terzo trimestre 2008, a 38,1 milioni di euro (38,6 milioni di euro nel terzo trimestre 2007).

Con riferimento al periodo **1 gennaio – 30 settembre 2008**, "*ricavi della gestione autostradale*" risultano allineati all'analogo periodo del precedente esercizio; la modesta flessione intervenuta nei ricavi da pedaggio è stata compensata dalla crescita dei canoni percepiti dalle aree di servizio.

In presenza di un contenimento dei "*costi operativi*" rispetto al corrispondente periodo del precedente esercizio, il "*margine operativo lordo*" per il periodo 1 gennaio – 30 settembre 2008 è pari a 92,5 milioni di euro, con un miglioramento di 0,7 milioni di euro rispetto ai primi nove mesi dell'esercizio 2007.

Nel periodo 1° gennaio-30 settembre 2007, la voce "*componenti significative non ricorrenti*" si riferiva all'effetto "una tantum", sul valore dell'adeguamento attuariale del TFR, determinato dalle modifiche apportate dalla Legge 27 dicembre 2006, n. 296 e dai relativi Decreti attuativi.

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

<i>(valori in migliaia di euro)</i>	<b>30/9/2008</b>	<b>30/6/2008</b>	<b>Variazioni</b>
A) Cassa ed altre disponibilità liquide	152.450	113.983	38.467
B) Titoli detenuti per la negoziazione	-	-	-
<b>C) Liquidità (A) + (B)</b>	<b>152.450</b>	<b>113.983</b>	<b>38.467</b>
<b>D) Crediti finanziari</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
E) Debiti bancari correnti	-	-	-
F) Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(18.611)	(16.653)	(1.958)
G) Altri debiti finanziari correnti	-	-	-
<b>H) Indebitamento finanziario corrente (E) + (F) + (G)</b>	<b>(18.611)</b>	<b>(16.653)</b>	<b>(1.958)</b>
<b>I) (Indebitamento) Disponibilità finanziaria corrente netta (C) + (D) + (H)</b>	<b>133.839</b>	<b>97.330</b>	<b>36.509</b>
J) Debiti bancari non correnti	(193.928)	(193.872)	(56)
K) Obbligazioni emesse	-	-	-
L) Altri debiti non correnti	-	-	-
<b>M) Indebitamento finanziario non corrente (J) + (K) + (L)</b>	<b>(193.928)</b>	<b>(193.872)</b>	<b>(56)</b>
<b>N) (Indebitamento) Disponibilità finanziaria netta (I) + (M)</b>	<b>(60.089)</b>	<b>(96.542)</b>	<b>36.453</b>

La “*posizione finanziaria netta*” al 30 settembre 2008, in miglioramento rispetto al saldo al 30 giugno 2008, evidenzia un saldo passivo di 60,1 milioni di euro (96,5 milioni di euro al 30 giugno 2008); tale importo, inclusivo del valore attualizzato del “debito verso il Fondo Centrale di Garanzia ed ANAS”, risulterebbe pari a 133,5 milioni di euro (169,1 milioni di euro al 30 giugno 2008).

Il miglioramento intervenuto in tale voce è riconducibile alla liquidità generata sia dal volume dei transiti consuntivati nel periodo estivo sia dall'incasso di una somma, pari a 18 milioni di euro, dalla controllata Asti-Cuneo S.p.A. (a fronte del trasferimento, alla stessa, degli strumenti finanziari costituenti le garanzie “collaterali” richieste dalla Convenzione).

Al 30 settembre 2008 risultano in essere due finanziamenti - a condizioni di mercato - effettuati a favore delle controllate Finanziaria di Partecipazioni e Investimenti S.p.A. e Logistica Tirrenica S.p.A. per importi, rispettivamente, pari a 10 milioni di euro e 0,8 milioni di euro.



Le principali **componenti economiche** del terzo trimestre ed al 30 settembre 2008 (confrontate con quelle dei corrispondenti periodi del 2007) possono essere così sintetizzate:

1.1-30.9-2008	1.1-30.9-2007	Variazioni		III trim. 2008	III trim. 2007	Variazioni
64.983	64.276	707	<b>Ricavi della gestione autostradale</b>	25.601	26.007	(406)
2.555	4.874	(2.319)	<b>Altri ricavi</b>	765	1.503	(738)
<b>67.538</b>	<b>69.150</b>	<b>(1.612)</b>	<b>Volume d'affari (A)</b>	<b>26.366</b>	<b>27.510</b>	<b>(1.144)</b>
<b>(26.949)</b>	<b>(25.384)</b>	<b>(1.565)</b>	<b>Costi Operativi (B)</b>	<b>(8.536)</b>	<b>(8.939)</b>	<b>403</b>
<b>40.589</b>	<b>43.766</b>	<b>(3.177)</b>	<b>Margine operativo lordo (A-B)</b>	<b>17.830</b>	<b>18.571</b>	<b>(741)</b>
-	259	(259)	Componenti significative "non ricorrenti"	-	-	-
<b>40.589</b>	<b>44.025</b>	<b>(3.436)</b>	<b>Margine operativo lordo rettificato</b>	<b>17.830</b>	<b>18.571</b>	<b>(741)</b>

Relativamente al **terzo trimestre 2008**, i "ricavi netti da pedaggio" ammontano a 23,6 milioni di euro ed evidenziano un decremento di circa 0,3 milioni di euro rispetto all'analogo periodo del 2007; la variazione intervenuta in tale voce è ascrivibile ad una riduzione intervenuta nel traffico pagante.

La variazione intervenuta nella voce "*altri ricavi*" è riconducibile, principalmente, alla rideterminazione - a seguito della recente sottoscrizione della "Convenzione Unica" e del conseguente prolungamento della durata della concessione al 2031- del provento derivante dall'attualizzazione del debito verso l'ANAS (Fondo Centrale di Garanzia).

I "*costi operativi*", nel terzo trimestre 2008, sono pari a 8,5 milioni di euro e registrano - nel loro complesso - una riduzione 0,4 milioni di euro rispetto all'analogo periodo del precedente esercizio, dovuta essenzialmente a minori oneri manutentivi.

Per quanto sopra il "margine operativo lordo" risulta pari a 17,8 milioni di euro (18,6 milioni di euro nell'analogo periodo del precedente esercizio).

Con riferimento al periodo **1 gennaio – 30 settembre 2008**, i "ricavi netti da pedaggio" ammontano a 59,9 milioni di euro e risultano sostanzialmente allineati al corrispondente dato del periodo precedente (59,2 milioni di euro al 30 settembre 2007).

La variazione intervenuta nella voce "*altri ricavi*" è riconducibile, come precedentemente riportato, alla rideterminazione del provento derivante dall'attualizzazione del debito verso l'ANAS (Fondo Centrale di Garanzia).

I "*costi operativi*" si incrementano sia per le maggiori spese sostenute per i "servizi invernali" sia per la diversa programmazione rispetto al precedente esercizio di alcuni interventi manutentivi.

Per quanto sopra esposto il "*margine operativo lordo*" per il periodo 1 gennaio – 30 settembre 2008 è pari a 40,6 milioni di euro (43,8 milioni di euro nei primi nove mesi dell'esercizio 2007).

Nel periodo 1° gennaio-30 settembre 2007, la voce "*componenti significative non ricorrenti*" si riferiva all'effetto "una tantum", sul valore dell'adeguamento attuariale del TFR, determinato dalle modifiche apportate dalla Legge 27 dicembre 2006, n. 296 e dai relativi Decreti attuativi.

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

<i>(valori in migliaia di euro)</i>	<b>30/9/2008</b>	<b>30/6/2008</b>	<b>Variazioni</b>
A) Cassa ed altre disponibilità liquide	4.745	2.740	2.005
B) Titoli detenuti per la negoziazione	-	-	-
<b>C) Liquidità (A) + (B)</b>	<b>4.745</b>	<b>2.740</b>	<b>2.005</b>
<b>D) Crediti finanziari</b>	-	-	-
E) Debiti bancari correnti	-	(12.909)	12.909
F) Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(11.475)	(10.000)	(1.475)
G) Altri debiti finanziari correnti	-	-	-
<b>H) Indebitamento finanziario corrente (E) + (F) + (G)</b>	<b>(11.475)</b>	<b>(22.909)</b>	<b>11.434</b>
<b>I) (Indebitamento) Disponibilità finanziaria corrente netta (C) + (D) + (H)</b>	<b>(6.730)</b>	<b>(20.169)</b>	<b>13.439</b>
J) Debiti bancari non correnti	(89.923)	(89.913)	(10)
K) Obbligazioni emesse	-	-	-
L) Altri debiti non correnti	-	-	-
<b>M) Indebitamento finanziario non corrente (J) + (K) + (L)</b>	<b>(89.923)</b>	<b>(89.913)</b>	<b>(10)</b>
<b>N) (Indebitamento) Disponibilità finanziaria netta (I) + (M)</b>	<b>(96.653)</b>	<b>(110.082)</b>	<b>13.429</b>

La “posizione finanziaria netta” al 30 settembre 2008 evidenzia un saldo passivo di 96,7 milioni di euro (110,1 milioni di euro al 30 giugno 2008); tale importo, inclusivo del valore attualizzato del “debito verso il Fondo Centrale di Garanzia ed ANAS”, risulterebbe pari a 123,3 milioni di euro (136,3 milioni di euro al 30 giugno 2008).

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





Le principali **componenti economiche** del terzo trimestre ed al 30 settembre 2008 (confrontate con quelle dei corrispondenti periodi del 2007) possono essere così sintetizzate (importi in migliaia di euro):

1.1-30.9-2008	1.1-30.9-2007	Variazioni		III trim. 2008	III trim. 2007	Variazioni
35.926	35.280	646	<b>Ricavi della gestione autostradale</b>	13.361	13.721	(360)
4.686	4.340	346	<b>Altri ricavi</b>	1.462	1.437	25
<b>40.612</b>	<b>39.620</b>	<b>992</b>	<b>Volume d'affari (A)</b>	<b>14.823</b>	<b>15.158</b>	<b>(335)</b>
<b>(18.232)</b>	<b>(16.834)</b>	<b>(1.398)</b>	<b>Costi Operativi (B)</b>	<b>(7.435)</b>	<b>(5.641)</b>	<b>(1.794)</b>
<b>22.380</b>	<b>22.786</b>	<b>(406)</b>	<b>Margine operativo lordo (A-B)</b>	<b>7.388</b>	<b>9.517</b>	<b>(2.129)</b>
-	68	(68)	Componenti significative "non ricorrenti"	-	-	-
<b>22.380</b>	<b>22.854</b>	<b>(474)</b>	<b>Margine operativo lordo rettificato</b>	<b>7.388</b>	<b>9.517</b>	<b>(2.129)</b>

Relativamente al **terzo trimestre 2008**, i "ricavi netti da pedaggio" ammontano a 13,1 milioni di euro ed evidenziano un decremento di circa 0,4 milioni di euro rispetto all'analogo periodo del 2007; tale variazione è riconducibile alla riduzione dei volumi di traffico intervenuta nel periodo.

L'incremento dei "costi operativi" è riconducibile alla maggiore attività manutentiva effettuata nel trimestre.

Per quanto sopra esposto il "margine operativo lordo" è pari a 7,4 milioni di euro (9,5 milioni di euro nell'analogo periodo del precedente esercizio).

Con riferimento al periodo **1 gennaio – 30 settembre 2008**, i "ricavi netti da pedaggio" ammontano complessivamente a 35,3 milioni di euro (34,6 milioni di euro al 30 settembre 2007).

Come precedentemente riportato, l'incremento intervenuto nei "costi operativi" è riconducibile alla maggiore attività manutentiva effettuata.

Per quanto sopra esposto il "margine operativo lordo" dei primi nove mesi del 2008 è pari a 22,4 milioni di euro (22,8 milioni di euro nei primi nove mesi dell'esercizio 2007).

Nel periodo 1° gennaio-30 settembre 2007, la voce "componenti significative non ricorrenti" si riferiva all'effetto "una tantum", sul valore dell'adeguamento attuariale del TFR, determinato dalle modifiche apportate dalla Legge 27 dicembre 2006, n. 296 e dai relativi Decreti attuativi.

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

<i>(valori in migliaia di euro)</i>	<b>30/9/2008</b>	<b>30/6/2008</b>	<b>Variazioni</b>
A) Cassa ed altre disponibilità liquide	6.452	4.584	1.868
B) Titoli detenuti per la negoziazione	-	-	-
<b>C) Liquidità (A)+(B)</b>	<b>6.452</b>	<b>4.584</b>	<b>1.868</b>
<b>D) Crediti finanziari</b>	-	-	-
E) Debiti bancari correnti	(44.967)	(49.422)	4.455
F) Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(5.827)	(5.116)	(711)
G) Altri debiti finanziari correnti	-	-	-
<b>H) Indebitamento finanziario corrente</b>	<b>(50.794)</b>	<b>(54.538)</b>	<b>3.744</b>
<b>I) (Indebitamento) Disponibilità finanziaria corrente netta (C)+(D)+(H)</b>	<b>(44.342)</b>	<b>(49.954)</b>	<b>5.612</b>
J) Debiti bancari non correnti	(43.707)	(43.706)	(1)
K) Obbligazioni emesse	-	-	-
L) Altri debiti non correnti	-	-	-
<b>M) Indebitamento finanziario non corrente (J)+(K)+(L)</b>	<b>(43.707)</b>	<b>(43.706)</b>	<b>(1)</b>
<b>N) (Indebitamento) Disponibilità finanziaria netta (I)+(M)</b>	<b>(88.049)</b>	<b>(93.660)</b>	<b>5.611</b>

La “*posizione finanziaria netta*” al 30 settembre 2008, in miglioramento rispetto al 30 giugno 2008, evidenzia un saldo passivo di 88 milioni di euro (93,7 milioni di euro al 30 giugno 2008); tale importo, inclusivo del valore attualizzato del “debito verso il Fondo Centrale di Garanzia”, risulterebbe pari a 166,2 milioni di euro (170,7 milioni di euro al 30 giugno 2008).

Il miglioramento della posizione finanziaria netta intervenuto nel trimestre è riconducibile, essenzialmente, alle disponibilità generate dalla “gestione operativa”.



Le principali **componenti economiche** del terzo trimestre ed al 30 settembre 2008 (confrontate con quelle dei corrispondenti periodi del 2007) possono essere così sintetizzate:

1.1-30.9-2008	1.1-30.9-2007	Variazioni		III trim. 2008	III trim. 2007	Variazioni
109.234	110.277	(1.043)	Ricavi della gestione autostradale	41.399	42.419	(1.020)
8.708	8.696	12	Altri ricavi	3.181	2.974	207
<b>117.942</b>	<b>118.973</b>	<b>(1.031)</b>	<b>Volume d'affari (A)</b>	<b>44.580</b>	<b>45.393</b>	<b>(813)</b>
<b>(48.573)</b>	<b>(46.978)</b>	<b>(1.595)</b>	<b>Costi Operativi (B)</b>	<b>(13.750)</b>	<b>(14.128)</b>	<b>378</b>
<b>69.369</b>	<b>71.995</b>	<b>(2.626)</b>	<b>Margine operativo lordo (A-B)</b>	<b>30.830</b>	<b>31.265</b>	<b>(435)</b>
-	833	(833)	Componenti significative "non ricorrenti"	-	-	-
<b>69.369</b>	<b>72.828</b>	<b>(3.459)</b>	<b>Margine operativo lordo rettificato</b>	<b>30.830</b>	<b>31.265</b>	<b>(435)</b>

Relativamente al **terzo trimestre 2008**, i "ricavi del settore autostradale" si riducono, complessivamente, di circa il 2%.

I "ricavi netti da pedaggio" ammontano a 39,2 milioni di euro ed evidenziano un decremento di circa 0,9 milioni di euro rispetto all'analogo periodo del 2007 (-2,4%) ascrivibile alla variazione intervenuta nel traffico pagante.

I "costi operativi" del terzo trimestre 2008 si riducono di circa 0,4 milioni di euro, attestandosi a 13,7 milioni di euro.

Per quanto sopra esposto il "margine operativo lordo" è pari a 30,8 milioni di euro (31,3 milioni di euro nel terzo trimestre 2007).

Con riferimento al periodo **1 gennaio – 30 settembre 2008**, i "ricavi netti da pedaggio" ammontano a 103,5 milioni di euro (104,5 milioni di euro al 30 settembre 2007); il decremento di tale voce, pari allo 0,94%, è dovuto alla citata riduzione intervenuta nel traffico pagante.

I "costi operativi", pari a 48,6 milioni di euro, registrano, nel loro complesso, un aumento del 3,39%, riconducibile, essenzialmente, a maggiori oneri manutentivi.

Per quanto sopra esposto il "margine operativo lordo" per il periodo 1 gennaio – 30 settembre 2008 è pari a 69,4 milioni di euro (72 milioni di euro nel corrispondente periodo del precedente esercizio).

Nel periodo 1° gennaio-30 settembre 2007, la voce "componenti significative non ricorrenti" si riferiva all'effetto "una tantum", sul valore dell'adeguamento attuariale del TFR, determinato dalle modifiche apportate dalla Legge 27 dicembre 2006, n. 296 e dai relativi Decreti attuativi.

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

<i>(valori in migliaia di euro)</i>	<b>30/9/2008</b>	<b>30/6/2008</b>	<b>Variazioni</b>
A) Cassa ed altre disponibilità liquide	44.096	1.566	42.530
B) Titoli detenuti per la negoziazione	-	-	-
<b>C) Liquidità (A) + (B)</b>	<b>44.096</b>	<b>1.566</b>	<b>42.530</b>
<b>D) Crediti finanziari</b>	<b>350</b>	<b>21.730</b>	<b>(21.380)</b>
E) Debiti bancari correnti	(50.699)	(57.864)	7.165
F) Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(2.299)	(941)	(1.358)
G) Altri debiti finanziari correnti	-	-	-
<b>H) Indebitamento finanziario corrente (E) + (F) + (G)</b>	<b>(52.998)</b>	<b>(58.805)</b>	<b>5.807</b>
<b>I) (Indebitamento) Disponibilità finanziaria corrente netta (C) + (D) + (H)</b>	<b>(8.552)</b>	<b>(35.509)</b>	<b>26.957</b>
J) Debiti bancari non correnti	(101.948)	(102.377)	429
K) Obbligazioni emesse	-	-	-
L) Altri debiti non correnti	-	-	-
<b>M) Indebitamento finanziario non corrente (J) + (K) + (L)</b>	<b>(101.948)</b>	<b>(102.377)</b>	<b>429</b>
<b>N) (Indebitamento) Disponibilità finanziaria netta (I) + (M)</b>	<b>(110.500)</b>	<b>(137.886)</b>	<b>27.386</b>

La “*posizione finanziaria netta*” al 30 settembre 2008, in miglioramento rispetto al saldo al 30 giugno 2008, evidenzia un saldo passivo di 110,5 milioni di euro (137,9 milioni di euro al 30 giugno 2008); tale importo, inclusivo del valore attualizzato del “debito verso il Fondo Centrale di Garanzia” risulterebbe pari a 253,2 milioni di euro (278,9 milioni di euro al 30 giugno 2008).

La variazione intervenuta nelle “*disponibilità liquide*” è da imputare, per una quota pari a 21,4 milioni di euro, alla monetizzazione di uno strumento finanziario precedentemente iscritto fra i “*crediti finanziari*”.

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

La Società, a far data dal 1 aprile 2008, gestisce la tratta autostradale Asti-Cuneo per un totale di 90 chilometri di cui 37 in esercizio e 53 in costruzione.

Le **componenti economiche** del terzo trimestre e dei primi nove mesi del 2008 riflettono la fase di avviamento della attività e possono essere così sintetizzate:

1.1-30.9-2008	1.1-30.9-2007	Variazioni		III trim. 2008	III trim. 2007	Variazioni
2.214	-	2.214	Ricavi della gestione autostradale	1.692	-	1.692
71	10	61	Altri ricavi	38	1	37
<b>2.285</b>	<b>10</b>	<b>2.275</b>	<b>Volume d'affari (A)</b>	<b>1.730</b>	<b>1</b>	<b>1.729</b>
<b>(4.210)</b>	<b>(880)</b>	<b>(3.330)</b>	<b>Costi Operativi (B)</b>	<b>(1.983)</b>	<b>(274)</b>	<b>(1.709)</b>
<b>(1.925)</b>	<b>(870)</b>	<b>(1.055)</b>	<b>Perdita operativa (A-B)</b>	<b>(253)</b>	<b>(273)</b>	<b>20</b>

Relativamente al **terzo trimestre 2008**, i “*ricavi del settore autostradale*” ammontano a 1,7 milioni di euro e beneficiano dell’apertura, intervenuta in data dal 7 agosto 2008, della barriera di Govone (con conseguente esazione del pedaggio autostradale sulla tratta Isola d’Asti-Guarene, precedentemente non pedaggiata).

I “*costi operativi*” si riferiscono alle principali attività funzionali relative all’area Tecnica, Esercizio, Manutenzione ed Amministrativa-Finanziaria della Società.

Per quanto sopra esposto la Società ha consuntivato nel terzo trimestre 2008 una “*perdita operativa*” pari a 0,3 milioni di euro.

Con riferimento al periodo **1 gennaio – 30 settembre 2008**, i “*ricavi netti da pedaggio*” ammontano a 2,2 milioni di euro a fronte di “*costi operativi*” pari a 4,2 milioni di euro.

Per quanto sopra la “*perdita operativa*”, per il periodo 1 gennaio – 30 settembre 2008, risulta pari a 1,9 milioni di euro.

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

(valori in migliaia di euro)	30/9/2008	30/6/2008	Variazioni
A) Cassa ed altre disponibilità liquide	832	24.034	(23.202)
B) Titoli detenuti per la negoziazione	-	-	-
<b>C) Liquidità (A) + (B)</b>	<b>832</b>	<b>24.034</b>	<b>(23.202)</b>
<b>D) Crediti finanziari</b>	-	-	-
E) Debiti bancari correnti	(4.811)	-	(4.811)
F) Parte corrente dell’indebitamento non corrente	-	-	-
G) Altri debiti finanziari correnti	-	-	-
<b>H) Indebitamento finanziario corrente (E) + (F) + (G)</b>	<b>(4.811)</b>	-	<b>(4.811)</b>
<b>I) (Indebitamento) Disponibilità finanziaria corrente netta (C) + (D) + (H)</b>	<b>(3.979)</b>	<b>24.034</b>	<b>(28.013)</b>
J) Debiti bancari non correnti	-	-	-
K) Obbligazioni emesse	-	-	-
L) Altri debiti non correnti	-	-	-
<b>M) Indebitamento finanziario non corrente (J) + (K) + (L)</b>	-	-	-
<b>N) (Indebitamento) Disponibilità finanziaria netta (I) + (M)</b>	<b>(3.979)</b>	<b>24.034</b>	<b>(28.013)</b>

La “*posizione finanziaria netta*” al 30 settembre 2008 evidenzia un indebitamento di 4 milioni di euro (disponibilità per 24 milioni di euro al 30 giugno 2008). La variazione intervenuta nel periodo è dovuta, essenzialmente, alla corresponsione - alla SALT S.p.A. - di un importo pari a 18 milioni di euro (a seguito del trasferimento degli strumenti finanziari costituenti le garanzie collaterali stipulate, dalla stessa, in qualità di mandataria dell’ATI SALT – Grassetto – Itinera al momento dell’aggiudicazione della gara), nonché al pagamento - ad ANAS S.p.A. - di un importo pari a 4,3 milioni di euro quale rimborso spettante alla Concedente per le somme anticipate, dalla stessa, in relazione ai lavori effettuati relativamente alla stazione di esazione di Cherasco e lo svincolo di Castagneto.



Le principali **componenti economiche** del terzo trimestre ed al 30 settembre 2008 (confrontate con quelle dei corrispondenti periodi del 2007) possono essere così sintetizzate (importi in migliaia di euro):

1.1-30.9-2008	1.1-30.9-2007	Variazioni		III trim. 2008	III trim. 2007	Variazioni
81.993	82.561	(568)	<b>Ricavi della gestione autostradale</b>	27.450	28.113	(663)
3.659	4.455	(796)	<b>Altri ricavi</b>	1.277	1.145	132
<b>85.652</b>	<b>87.016</b>	<b>(1.364)</b>	<b>Volume d'affari (A)</b>	<b>28.727</b>	<b>29.258</b>	<b>(531)</b>
<b>(38.872)</b>	<b>(35.738)</b>	<b>(3.134)</b>	<b>Costi Operativi (B)</b>	<b>(14.267)</b>	<b>(11.875)</b>	<b>(2.392)</b>
<b>46.780</b>	<b>51.278</b>	<b>(4.498)</b>	<b>Margine operativo lordo (A-B)</b>	<b>14.460</b>	<b>17.383</b>	<b>(2.923)</b>
-	592	(592)	Componenti significative “non ricorrenti”	-	-	-
<b>46.780</b>	<b>51.870</b>	<b>(5.090)</b>	<b>Margine operativo lordo rettificato</b>	<b>14.460</b>	<b>17.383</b>	<b>(2.923)</b>

Relativamente al **terzo trimestre 2008** i “*ricavi della gestione autostradale*” evidenziano un decremento di 0,7 milioni di euro; tale variazione è riconducibile alla riduzione sia dei canoni attivi (-0,3 milioni di euro) rivenienti dalle aree di servizio sia dei “ricavi netti da pedaggio” (-0,4 milioni di euro) connessa alla flessione intervenuta nel traffico pagante.

I “*costi operativi*”, nel terzo trimestre 2008, sono pari a 14,3 milioni di euro (11,9 milioni di euro nell’analogo periodo dell’anno precedente); l’incremento è, sostanzialmente, ascrivibile alla maggiore attività manutentiva.

Per quanto sopra esposto il “*margine operativo lordo*” è pari a 14,5 milioni di euro (17,4 milioni di euro nel terzo trimestre 2007).

Relativamente al periodo **1 gennaio – 30 settembre 2008**, i ricavi della “*gestione autostradale*” - in presenza di “ricavi netti da pedaggi” in linea con l’analogo periodo del precedente esercizio - registrano un decremento di 0,6 milioni di euro ascrivibile alla riduzione delle royalties sulle aree di servizio ed alla rinegoziazione, con la controparte (a fronte del prolungamento del contratto), del canone per l’utilizzo della fibra ottica.

I “*costi operativi*” nei primi nove mesi del 2008 sono pari a 38,9 milioni di euro (35,7 milioni di euro al 30 settembre 2007); l’incremento è, sostanzialmente, ascrivibile sia alle maggiori spese sostenute per i “servizi invernali” sia alla maggiore attività manutentiva.

Per quanto sopra esposto il “*margine operativo lordo*” per il periodo 1 gennaio – 30 settembre 2008 è pari a 46,8 milioni di euro (51,3 milioni di euro nei primi nove mesi del 2007).

Nel periodo 1° gennaio-30 settembre 2007, la voce “*componenti significative non ricorrenti*” si riferiva all’effetto “una tantum”, sul valore dell’adeguamento attuariale del TFR, determinato dalle modifiche apportate dalla Legge 27 dicembre 2006, n. 296 e dai relativi Decreti attuativi.

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

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

<i>(valori in migliaia di euro)</i>	<b>30/9/2008</b>	<b>30/6/2008</b>	<b>Variazioni</b>
A) Cassa ed altre disponibilità liquide	21.809	8.934	12.875
B) Titoli detenuti per la negoziazione	-	-	-
<b>C) Liquidità (A)+(B)</b>	<b>21.809</b>	<b>8.934</b>	<b>12.875</b>
<b>D) Crediti finanziari</b>	-	-	-
E) Debiti bancari correnti	(1.915)	(2.000)	85
F) Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(13.113)	(11.829)	(1.284)
G) Altri debiti finanziari correnti	-	-	-
<b>H) Indebitamento finanziario corrente</b>	<b>(15.028)</b>	<b>(13.829)</b>	<b>(1.199)</b>
<b>I) (Indebitamento) Disponibilità finanziaria corrente netta (C)+(D)+(H)</b>	<b>6.781</b>	<b>(4.895)</b>	<b>11.676</b>
J) Debiti bancari non correnti	(81.321)	(81.314)	(7)
K) Obbligazioni emesse	-	-	-
L) Altri debiti non correnti	-	-	-
<b>M) Indebitamento finanziario non corrente (J)+(K)+(L)</b>	<b>(81.321)</b>	<b>(81.314)</b>	<b>(7)</b>
<b>N) (Indebitamento) Disponibilità finanziaria netta</b>	<b>(74.540)</b>	<b>(86.209)</b>	<b>11.669</b>

La “*posizione finanziaria netta*” al 30 settembre 2008, in miglioramento rispetto al 30 giugno 2008, evidenzia un saldo passivo di 74,5 milioni di euro (86,2 milioni di euro al 30 giugno 2008); tale importo, inclusivo del valore attualizzato del “debito verso il Fondo Centrale di Garanzia”, risulterebbe pari a 117 milioni di euro (128,2 milioni di euro al 30 giugno 2008).

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



## **Settore tecnologico**

*Nell'ambito del processo di riorganizzazione delle società appartenenti al settore tecnologico (nei primi mesi del 2008 la SINELEC S.p.A. aveva incorporato la controllata Infosistem S.p.A.), nel corso del trimestre in esame le Assemblee dei Soci della SSAT S.p.A. e della SINELEC S.p.A. hanno deliberato la fusione per incorporazione della SINELEC S.p.A. nella SSAT S.p.A. che assumerà la denominazione della incorporata: SINELEC S.p.A.. Tale progetto di integrazione permetterà di conseguire sinergie operative, commerciali e finanziarie, nonché incrementerà la "massa critica" del settore "tecnologico" anche in funzione del significativo programma di investimenti che sarà posto in essere, nei prossimi anni, dalle società concessionarie autostradali appartenenti al Gruppo.*

### **SSAT S.p.A.**

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

Relativamente al **terzo trimestre 2008**, il "*volume d'affari*" (valore della produzione) ammonta a 2,1 milioni di euro (2,7 milioni di euro nel terzo trimestre 2007).

I "*costi operativi*" consuntivati nel terzo trimestre 2008 sono pari a 1,4 milioni di euro (1,8 milioni di euro nel terzo trimestre 2007).

Per quanto sopra esposto, il "*marginale operativo lordo*" è pari a 0,7 milioni di euro (0,9 milioni di euro nel terzo trimestre 2007).

Con riferimento al periodo **1 gennaio – 30 settembre 2008**, il "*volume d'affari*" risulta pari 6,8 milioni di euro (12,6 milioni di euro nei primi nove mesi del 2007); la variazione intervenuta rispetto all'analogo periodo dell'esercizio precedente è principalmente ascrivibile al fatto che il dato del precedente esercizio beneficiava degli effetti derivanti dal completamento di una importante commessa relativa a lavori effettuati per conto del Consorzio CAV.TO.MI..

I "*costi operativi*" sostenuti sino al 30 settembre 2008 sono pari a 4,9 milioni di euro (8,2 milioni di euro nei primi nove mesi del 2007).

Il "*marginale operativo lordo*", pertanto, è pari a 1,9 milioni di euro (4,4 milioni di euro nei primi nove mesi dell'esercizio 2007).

La "*posizione finanziaria netta*" al 30 settembre 2008 evidenzia un saldo attivo di 2,1 milioni di euro (saldo attivo pari a 0,6 milioni di euro al 30 giugno 2008).

### **SINELEC S.p.A.**

Tale Società - attiva nel settore della gestione in outsourcing e fornitura di sistemi informatici integrati per società concessionarie autostradali - nel corso del primo semestre 2008 ha incorporato la controllata Infosistem S.p.A..

Nel **terzo trimestre 2008** la Società ha consuntivato un "*volume d'affari*" (valore della produzione) pari a 7,3 milioni di euro (6,1 milioni di euro nel terzo trimestre 2007).

I "*costi operativi*" del terzo trimestre 2008 sono pari a 5,3 milioni di euro (4,6 milioni di euro nel terzo trimestre 2007).

Per quanto sopra esposto il “*marginale operativo lordo*”, è pari - nel terzo trimestre 2007 - a 2 milioni di euro (1,5 milioni di euro nel terzo trimestre 2007).

Con riferimento al periodo **1 gennaio – 30 settembre 2008**, il “*volume d'affari*” risulta pari a 21,2 milioni di euro (20,7 milioni di euro al 30 settembre 2007).

I “*costi operativi*” del periodo in esame ammontano a 17 milioni di euro (16,4 milioni di euro al 30 settembre 2007).

Per quanto sopra esposto, il “*marginale operativo lordo*”, per il periodo 1 gennaio – 30 settembre 2008, ammonta a 4,2 milioni di euro (4,3 milioni di euro al 30 settembre 2007).

La “*posizione finanziaria netta*” al 30 settembre 2008 evidenzia un saldo attivo di 6,4 milioni di euro (4,4 milioni di euro al 30 giugno 2008).

### **Euroimpianti Electronic S.p.A.**

Tale Società – attiva nel settore della progettazione e della realizzazione di impianti elettrici, telefonici ed elettronici di società operanti nel settore autostradale – ha realizzato nel **terzo trimestre 2008** un “*volume d'affari*” pari a 2,7 milioni di euro (4,1 milioni di euro nel terzo trimestre 2007); i “*costi operativi*” ad esso relativi risultano pari a 2,5 milioni di euro (3,3 milioni di euro nel terzo trimestre 2007). Per quanto sopra esposto il “*marginale operativo lordo*”, per il periodo in esame, ammonta a 0,2 milioni di euro (0,8 milioni di euro nel terzo trimestre 2007).

Il “*volume d'affari*” riferito al periodo **1 gennaio – 30 settembre 2008**, ammonta a 10,3 milioni di euro (13,1 milioni di euro nei primi nove mesi del 2007); i “*costi operativi*” ad esso relativi risultano pari a 8,7 milioni di euro (11,1 milioni di euro nei primi nove mesi del 2007); il “*marginale operativo lordo*”, per il periodo in esame, ammonta – pertanto – a 1,6 milioni di euro (2 milioni di euro nel periodo 1 gennaio – 30 settembre 2007).

La “*posizione finanziaria netta*” al 30 settembre 2008 evidenzia un saldo attivo di 0,7 milioni di euro (1,2 milioni di euro al 30 giugno 2008).

### **Settore costruzioni**

#### **ABC Costruzioni S.p.A.**

La Società, che svolge - prevalentemente - attività manutentiva ed incrementativa del corpo autostradale per conto della SALT S.p.A., Autostrada dei Fiori S.p.A. ed Autocamionale della Cisa S.p.A., ha consuntivato, nel **terzo trimestre 2008**, un “*volume d'affari*” pari a 9,9 milioni di euro (24,2 milioni di euro nel terzo trimestre 2007 – dato che beneficiava peraltro del riconoscimento – da parte di Autocamionale della Cisa S.p.A. - di un “premio di accelerazione” di circa 8,2 milioni di euro).

I “*costi operativi*” si attestano su di un importo pari a 9,8 milioni di euro (17,4 milioni di euro nel terzo trimestre 2007); il “*marginale operativo lordo*” risulta, pertanto, pari a 0,1 milioni di euro (6,8 milioni di euro nel terzo trimestre 2007).

Con riferimento al periodo **1 gennaio – 30 settembre 2008**, il “*volume d'affari*” si attesta su di un importo pari 40,2 milioni di euro (69,3 milioni di euro nell’analogo periodo del precedente esercizio che, come sopra riportato, beneficiava del “premio di accelerazione” riconosciuto nel terzo trimestre); i “*costi operativi*” del periodo sono pari a 37 milioni di euro (57,1 milioni di euro nei primi nove mesi del 2007). Il “*marginale operativo lordo*” risulta pertanto pari a 3,2 milioni di euro (12,2 milioni di euro nei primi nove mesi del 2007).

La “*posizione finanziaria netta*” al 30 settembre 2008 evidenzia un saldo attivo di 0,1 milioni di euro (indebitamento pari a 0,3 milioni di euro al 30 giugno 2008).

\*\*\*

### **3. ATTESTAZIONI AI SENSI DEGLI ARTICOLI 36 E 37 DELLA DELIBERAZIONE CONSOB N. 16191/07 (“REGOLAMENTO MERCATI”)**

La Società non ricade nell’ambito della disciplina prevista dall’**art. 36** della Deliberazione CONSOB n. 16191/07 in quanto non controlla, alla data, “società costituite e regolate dalla legge di Stati non appartenenti all’Unione Europea”.

Ai sensi dell’**art. 37** della sopracitata Deliberazione CONSOB si precisa che la Società soddisfa i requisiti, elencati al comma 1 del medesimo articolo, per la quotazione delle proprie azioni nel mercato regolamentato italiano.

### **4. FATTI DI RILIEVO SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DEL TRIMESTRE**

In data odierna il Consiglio di Amministrazione della SIAS S.p.A. prenderà in esame la proposta di distribuzione di un **acconto sui dividendi** – relativo all’esercizio 2008 – pari ad euro **0,16** per ciascuna delle n. 227.500.000 azioni ordinarie costituenti il capitale sociale, per un controvalore complessivo di **36.400.000 euro**.

### **5. EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELL’ATTIVITA’ PER L’ESERCIZIO IN CORSO**

Per quanto concerne il “**settore autostradale**”, l’attuale andamento congiunturale potrebbe influenzare l’andamento del traffico nel quarto trimestre dell’anno determinando una contrazione dei “volumi di traffico” sulle tratte gestite.

I settori “**tecnologico**” e “**costruzioni ed engineering**” dovrebbero confermare i risultati economici consuntivati nei primi nove mesi dell’anno.

L’andamento del Gruppo SIAS nell’esercizio rifletterà l’evolversi di tutti i fattori sopra evidenziati, prevedendosi, comunque, un risultato positivo.

## **PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI**

**GRUPPO SIAS**

**RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE AL 30 SETTEMBRE 2008**

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

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

1.1/30.9.2008	1.1/30.9.2007 “pro-forma”	Variazioni	(in migliaia di euro)		III trimestre 2008	III trimestre 2007	Variazioni
<b>(A) Volume d'affari</b>							
552.842	548.175	4.667	1)	Ricavi del settore autostradale	202.275	202.495	(220)
2.735	9.565	(6.830)	2)	Ricavi del settore costruzioni	1.732	3.058	(1.326)
11.846	20.329	(8.483)	3)	Ricavi del settore tecnologico	4.674	4.862	(188)
<u>43.220</u>	<u>43.789</u>	<u>(569)</u>	4)	Altri ricavi	<u>15.806</u>	<u>13.703</u>	<u>2.103</u>
<b>610.643</b>	<b>621.858</b>	<b>(11.215)</b>	<b>T o t a l e</b>		<b>224.487</b>	<b>224.118</b>	<b>369</b>
<b>(B) Costi operativi</b>							
(94.394)	(94.564)	170	5)	Costi per il personale	(29.701)	(30.207)	506
(138.918)	(142.370)	3.452	6)	Costi per servizi	(50.583)	(49.236)	(1.347)
(27.719)	(38.942)	11.223	7)	Costi per materie prime	(7.791)	(12.337)	4.546
(25.459)	(23.942)	(1.517)	8)	Altri costi	(8.259)	(7.853)	(406)
<u>35.071</u>	<u>57.008</u>	<u>(21.937)</u>	9)	Costi capitalizzati sulle immobilizzazioni	<u>8.441</u>	<u>17.482</u>	<u>(9.041)</u>
<b>(251.419)</b>	<b>(242.810)</b>	<b>(8.609)</b>	<b>T o t a l e</b>		<b>(87.893)</b>	<b>(82.151)</b>	<b>(5.742)</b>
<b>359.224</b>	<b>379.048</b>	<b>(19.824)</b>	<b>RISULTATO LORDO DELL'ATTIVITA' OPERATIVA (A) - (B)</b>		<b>136.594</b>	<b>141.967</b>	<b>(5.373)</b>
8.875	3.426	5.449	10)	Componenti significative “non ricorrenti”	4.550	-	4.550
<b>368.099</b>	<b>382.474</b>	<b>(14.375)</b>	<b>Risultato lordo dell'attività operativa “rettificato”</b>		<b>141.144</b>	<b>141.967</b>	<b>(823)</b>

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

1.1/30.9.2008	1.1/30.9.2007	Variazioni	(in migliaia di euro)		III trimestre 2008	III trimestre 2007	Variazioni
<b>(A) Volume d'affari</b>							
552.842	387.935	164.907	1)	Ricavi del settore autostradale	202.275	202.495	(220)
2.735	8.382	(5.647)	2)	Ricavi del settore costruzioni	1.732	3.058	(1.326)
11.846	28.517	(16.671)	3)	Ricavi del settore tecnologico	4.674	4.862	(188)
<u>43.220</u>	<u>26.380</u>	<u>16.840</u>	4)	Altri ricavi	<u>15.806</u>	<u>13.703</u>	<u>2.103</u>
<b>610.643</b>	<b>451.214</b>	<b>159.429</b>	<b>T o t a l e</b>		<b>224.487</b>	<b>224.118</b>	<b>369</b>
<b>(B) Costi operativi</b>							
(94.394)	(70.746)	(23.648)	5)	Costi per il personale	(29.701)	(30.207)	506
(138.918)	(105.846)	(33.072)	6)	Costi per servizi	(50.583)	(49.236)	(1.347)
(27.719)	(36.815)	9.096	7)	Costi per materie prime	(7.791)	(12.337)	4.546
(25.459)	(18.111)	(7.348)	8)	Altri costi	(8.259)	(7.853)	(406)
<u>35.071</u>	<u>53.364</u>	<u>(18.293)</u>	9)	Costi capitalizzati sulle immobilizzazioni	<u>8.441</u>	<u>17.482</u>	<u>(9.041)</u>
<b>(251.419)</b>	<b>(178.154)</b>	<b>(73.265)</b>	<b>T o t a l e</b>		<b>(87.893)</b>	<b>(82.151)</b>	<b>(5.742)</b>
<b>359.224</b>	<b>273.060</b>	<b>86.164</b>	<b>RISULTATO LORDO DELL'ATTIVITA' OPERATIVA (A) - (B)</b>		<b>136.594</b>	<b>141.967</b>	<b>(5.373)</b>
8.875	1.963	6.912	10)	Componenti significative “non ricorrenti”	4.550	-	4.550
<b>368.099</b>	<b>275.023</b>	<b>93.076</b>	<b>Risultato lordo dell'attività operativa “rettificato”</b>		<b>141.144</b>	<b>141.967</b>	<b>(823)</b>

**GRUPPO SIAS**  
**RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE AL 30 SETTEMBRE 2008**

PROSPETTI CONTABILI – POSIZIONE FINANZIARIA NETTA CONSOLIDATA

<i>(valori in migliaia di euro)</i>	30/9/2008	30/6/2008	31/12/2007
A) Cassa ed altre disponibilità liquide	368.512	269.708	240.687
B) Titoli detenuti per la negoziazione	-	-	100.000
<b>C) Liquidità (A) + (B)</b>	<b>368.512</b>	<b>269.708</b>	<b>340.687</b>
<b>D) Crediti finanziari (*)</b>	<b>-</b>	<b>21.380</b>	<b>20.520</b>
E) Debiti bancari correnti	(67.798)	(77.628)	(81.432)
F) Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(152.777)	(215.891)	(179.659)
G) Altri debiti finanziari correnti	(7.508)	(5.247)	(9.700)
<b>H) Indebitamento finanziario corrente (E) + (F) + (G)</b>	<b>(228.083)</b>	<b>(298.766)</b>	<b>(270.791)</b>
<b>I) (Indebitamento) Disponibilità finanziaria corrente netta (C) + (D) + (H)</b>	<b>140.429</b>	<b>(7.678)</b>	<b>90.416</b>
J) Debiti bancari non correnti	(1.179.833)	(1.100.580)	(1.122.551)
K) Obbligazioni emesse	(292.449)	(291.449)	(289.475)
L) Altri debiti non correnti	(675)	(821)	(999)
<b>M) Indebitamento finanziario non corrente (J) + (K) + (L)</b>	<b>(1.472.957)</b>	<b>(1.392.850)</b>	<b>(1.413.025)</b>
<b>N) (Indebitamento) Disponibilità finanziaria netta (I) + (M)</b>	<b>(1.332.528)</b>	<b>(1.400.528)</b>	<b>(1.322.609)</b>

(\*) Tale voce, al 30 giugno 2008, era relativa a strumenti finanziari indicizzati a capitale garantito monetizzati nel corso del trimestre

**NOTE DI COMMENTO AI  
PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI**

**CONTENUTO DEL RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE**

Il presente “Resoconto intermedio di gestione” è stato redatto secondo i principi contabili internazionali IAS/IFRS, conseguentemente, anche i dati comparativi riferiti agli analoghi periodi del precedente esercizio risultano conformi ai citati principi.

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

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

\*\*\*

## **VOLUME D’AFFARI E RISULTATO DELL’ATTIVITA’ OPERATIVA**

### Premessa

Al fine di consentire una più chiara comprensione dell’andamento delle voci incluse nel “Volume d’affari e risultato dell’attività operativa”, per quanto concerne i dati relativi al periodo 1 gennaio-30 settembre sono commentate – nel prosieguo – le variazioni intervenute rispetto alla situazione 1 gennaio-30 settembre 2007 “pro-forma”.

### **Ricavi del settore autostradale**

Sono così dettagliabili:

1.1/30.9.2008	1.1/30.9.2007 “pro-forma”	Variazioni	(in migliaia di euro)	III trimestre 2008	III trimestre 2007	Variazioni
548.478	538.479	9.999	- Corrispettivi da pedaggio	200.129	198.842	1.287
<u>(24.950)</u>	<u>(19.909)</u>	<u>(5.041)</u>	- Meno: quota tariffa di comp. dello Stato	<u>(8.819)</u>	<u>(7.131)</u>	<u>(1.688)</u>
<b>523.528</b>	<b>518.570</b>	<b>4.958</b>	<b>Ricavi netti da pedaggio (a)</b>	<b>191.310</b>	<b>191.711</b>	<b>(401)</b>
<u>29.314</u>	<u>29.605</u>	<u>(291)</u>	Altri ricavi accessori – canoni attivi (b)	<u>10.965</u>	<u>10.784</u>	<u>181</u>
<b>552.842</b>	<b>548.175</b>	<b>4.667</b>	<b>Ricavi della gestione autostradale (a + b)</b>	<b>202.275</b>	<b>202.495</b>	<b>(220)</b>

I “*corrispettivi da pedaggio*” sono stati calcolati sulla base dei dati consuntivati al 31 agosto 2008 stimando, in base all’andamento del traffico rilevato dalle singole stazioni, l’importo relativo al mese di settembre.

I “*ricavi netti da pedaggio*” relativi al **terzo trimestre 2008** ammontano a 191,3 milioni di euro (191,7 milioni di euro per il terzo trimestre 2007); la variazione intervenuta rispetto al corrispondente periodo del 2007 è la risultante del recepimento dei ricavi relativi alla tratta autostradale Asti-Cuneo (+1,7 milioni di euro) e della riduzione dei pedaggi sulle altre tratte gestite (-2,1 milioni di euro) che riflette una modesta flessione intervenuta nelle percorrenze chilometriche, correlata al generale andamento congiunturale.

Con riferimento al periodo **1 gennaio – 30 settembre 2008** i “ricavi netti da pedaggio” ammontano a 523,5 milioni di euro (518,6 milioni di euro per il periodo 1 gennaio – 30 settembre 2007 “pro-forma”); l’incremento rispetto al corrispondente periodo del 2007 (5 milioni di euro, pari allo 0,96%) è riconducibile - per 2,2 milioni di euro - al recepimento, con decorrenza dal 1° aprile 2008, dei pedaggi relativi alla tratta autostradale Asti-Cuneo e, per la restante parte (2,8 milioni di euro), al parziale adeguamento delle tariffe intervenuto -su talune tratte gestite- con decorrenza 1° gennaio 2008. I volumi di traffico, nei primi nove mesi del 2008, risultano sostanzialmente allineati all’analogo periodo del precedente esercizio.

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



### ***Ricavi del settore costruzioni ed engineering***

I ricavi in oggetto sono composti nel modo seguente:

1.1/30.9.2008	1.1/30.9.2007 "pro-forma"	Variazioni	(in migliaia di euro)	III trimestre 2008	III trimestre 2007	Variazioni
1.064	7.232	(6.168)	- Ricavi per lavori e progettazione e variazione dei lavori in corso su ordinazione	447	2.183	(1.736)
<u>1.671</u>	<u>2.333</u>	<u>(662)</u>	- Altri ricavi	<u>1.285</u>	<u>875</u>	<u>410</u>
<b>2.735</b>	<b>9.565</b>	<b>(6.830)</b>	<b>Totale</b>	<b>1.732</b>	<b>3.058</b>	<b>(1.326)</b>

Trattasi dell'ammontare totale della "produzione" effettuata dalle controllate ABC Costruzioni S.p.A., LAS s.c.a r.l., Strade Co.Ge S.p.A., Sicogen s.r.l., Ativa Engineering S.p.A., Cisa Engineering S.p.A., 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, a favore delle concessionarie autostradali del Gruppo.

Tali ricavi sia nel **terzo trimestre 2008** sia nel periodo **1 gennaio – 30 settembre 2008** riflettono una diminuzione dell'attività svolta nei confronti di Terzi. Analoga diminuzione - come evidenziato nella voce "costi capitalizzati sulle immobilizzazioni" - è intervenuta nella produzione effettuata nei confronti delle società del Gruppo SIAS.

### ***Ricavi del settore tecnologico***

I ricavi in oggetto risultano così composti:

1.1/30.9.2008	1.1/30.9.2007 "pro-forma"	Variazioni	(in migliaia di euro)	III trimestre 2008	III trimestre 2007	Variazioni
8.814	21.816	(13.002)	- Ricavi per lavori	5.660	3.075	2.585
3.202	(1.783)	4.985	- Variazione dei lavori in corso su ordinazione	(991)	1.966	(2.957)
<u>(170)</u>	<u>296</u>	<u>(466)</u>	- Variazione dei prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	<u>5</u>	<u>(179)</u>	<u>184</u>
<b>11.846</b>	<b>20.329</b>	<b>(8.483)</b>	<b>Totale</b>	<b>4.674</b>	<b>4.862</b>	<b>(188)</b>

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" infragruppo relativa alle prestazioni manutentive ed incrementative del corpo autostradale realizzate, dalle citate Società a favore delle concessionarie autostradali appartenenti al Gruppo.

Nel **terzo trimestre 2008** l'attività svolta nei confronti di terzi risulta sostanzialmente allineata all'analogo periodo del precedente esercizio.

Per quanto concerne i **primi nove mesi del 2008**, la significativa riduzione della produzione del settore tecnologico rispetto all'analogo periodo del precedente esercizio è riconducibile al fatto che il dato del precedente esercizio beneficiava del completamento - da parte della SSAT S.p.A. - di una importante commessa relativa a lavori svolti per conto del Consorzio CAV.TO.MI..

## Altri ricavi e proventi

Tale voce è così composta:

1.1/30.9.2008	1.1/30.9.2007 "pro-forma"	Variazioni	(in migliaia di euro)	III trimestre 2008	III trimestre 2007	Variazioni
3.723	3.065	658	- Risarcimenti danni	758	375	383
15.119	12.248	2.871	- Recupero spese ed altri proventi	4.701	3.828	873
14.196	16.491	(2.295)	- Quota di competenza del provento derivante dall'attualizzazione del debito verso il FCG e verso l'ANAS	4.733	5.497	(764)
9.952	11.647	(1.695)	- Lavori per c/terzi	5.538	3.882	1.656
<u>230</u>	<u>338</u>	<u>(108)</u>	- Contributi in conto esercizio	<u>76</u>	<u>121</u>	<u>(45)</u>
<b>43.220</b>	<b>43.789</b>	<b>(569)</b>	<b>Totale</b>	<b>15.806</b>	<b>13.703</b>	<b>2.103</b>

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

La voce "lavori per c/terzi." si riferisce ai ricavi rivenienti dalle prestazioni di servizi eseguite dalla SATAP S.p.A. per conto del Consorzio CAV.TO.MI, relative alla costruzione della linea ferroviaria ad "Alta Capacità" Torino – Milano. Le variazioni intervenute in tale voce, rispetto agli analoghi periodi del precedente esercizio, sono riconducibili al volume di prestazioni di servizio svolte per conto del citato consorzio. A tali variazioni corrispondono analoghe variazioni della voce "altri costi per servizi".

I "recupero spese ed altri proventi" includono un importo pari a 1,6 milioni di euro relativo ad una sopravvenienza attiva riveniente dalla transazione conclusasi con il citato Consorzio in merito a partite relative ad esercizi precedenti; tale sopravvenienza trova riscontro in un analogo importo rilevato tra gli "altri costi – altri oneri diversi di gestione".

## COSTI OPERATIVI

### Costi per il personale

Tale voce risulta così dettagliata:

1.1/30.9.2008	1.1/30.9.2007 "pro-forma"	Variazioni	(in migliaia di euro)	III trimestre 2008	III trimestre 2007	Variazioni
66.747	67.877	(1.130)	- Salari e stipendi	21.028	21.316	(288)
21.259	21.415	(156)	- Oneri sociali	6.718	6.187	531
3.920	3.110	810	- Adeguamento attuariale TFR	1.377	1.425	(48)
<u>2.468</u>	<u>2.162</u>	<u>306</u>	- Altri costi	<u>578</u>	<u>1.279</u>	<u>(701)</u>
<b>94.394</b>	<b>94.564</b>	<b>(170)</b>	<b>Totale</b>	<b>29.701</b>	<b>30.207</b>	<b>(506)</b>

Nei periodi in esame, i costi per il personale evidenziano una leggera flessione rispetto al corrispondente dato del precedente esercizio.

## Costi per servizi

La voce in oggetto risulta così dettagliata:

1.1/30.9.2008	1.1/30.9.2007 "pro-forma"	Variazioni	(in migliaia di euro)	III trimestre 2008	III trimestre 2007	Variazioni
45.998	40.060	5.938	Manutenzione dei beni gratuitamente reversibili	20.879	14.234	6.645
15.050	11.314	3.736	Altri costi relativi ai beni gratuitamente reversibili	3.039	4.083	(1.044)
<u>77.870</u>	<u>90.996</u>	<u>(13.126)</u>	Altri costi per servizi	<u>26.665</u>	<u>30.919</u>	<u>(4.254)</u>
<b>138.918</b>	<b>142.370</b>	<b>(3.452)</b>	<b>Totale</b>	<b>50.583</b>	<b>49.236</b>	<b>1.347</b>

La voce "manutenzione dei beni gratuitamente devolvibili" risulta iscritta al netto della "produzione" infragrupo realizzata dalle società del Gruppo operanti nei settori "costruzione" e "tecnologico" a favore delle società autostradali. L'importo complessivo delle **manutenzioni** effettuate nei primi nove mesi dell'esercizio 2008 ammonta a **78,2 milioni di euro** (69,4 milioni di euro nei primi nove mesi "pro-forma" del 2007).

L'incremento complessivo dei costi per manutenzioni ed altri costi relativi alle immobilizzazioni gratuitamente reversibili, è ascrivibile sia ai maggiori interventi manutentivi sia all'incremento dei costi sostenuti per i "servizi invernali" che, nel precedente esercizio, erano stati inferiori in virtù delle favorevoli condizioni climatiche che avevano caratterizzato i primi mesi dell'esercizio 2007.

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., Strade Co.Ge S.p.A. ed Euroimpianti Electronic S.p.A.. La riduzione intervenuta in tale voce è ascrivibile, principalmente, alla minore attività svolta dalle Società operanti nei settori "costruzioni ed engineering" e "tecnologico".

## Costi per materie prime

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

1.1/30.9.2008	1.1/30.9.2007 "pro-forma"	Variazioni	(in migliaia di euro)	III trimestre 2008	III trimestre 2007	Variazioni
28.432	39.062	(10.630)	Materie prime, materiali di consumo e merci	6.921	12.313	(5.392)
<u>(713)</u>	<u>(120)</u>	<u>(593)</u>	Variazioni di rimanenze di materie prime, materiali di consumo e merci	<u>870</u>	<u>24</u>	<u>846</u>
<b>27.719</b>	<b>38.942</b>	<b>(11.223)</b>	<b>Totale</b>	<b>7.791</b>	<b>12.337</b>	<b>(4.546)</b>

Tale voce si riferisce principalmente alle controllate ABC Costruzioni S.p.A., Strade Co.Ge. S.p.A., Euroimpianti Electronic S.p.A. e SINELEC S.p.A.. La riduzione intervenuta rispetto agli analoghi periodi del 2007 è ascrivibile alla minore attività svolta dalle Società operanti nei settori "costruzioni ed engineering" e "tecnologico".

### Altri costi operativi

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

1.1/30.9.2008	1.1/30.9.2007 "pro-forma"	Variazioni	(in migliaia di euro)	III trimestre 2008	III trimestre 2007	Variazioni
13.259	13.101	158	Canone di concessione	4.863	4.838	25
5.384	6.834	(1.450)	Costi per godimento beni di terzi	1.831	2.088	(257)
<u>6.816</u>	<u>4.007</u>	<u>2.809</u>	Altri oneri di gestione	<u>1.564</u>	<u>927</u>	<u>637</u>
<b>25.459</b>	<b>23.942</b>	<b>1.517</b>	<b>Totale</b>	<b>8.258</b>	<b>7.853</b>	<b>405</b>

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

I contratti relativi ai citati beni prevedono sia clausole di riscatto alla scadenza, esercitabili a prezzi in linea con il valore di mercato dei beni oggetto del contratto, sia clausole di opzione di rinnovo alla loro scadenza; l'importo dei canoni di locazione si incrementa annualmente sulla base dell'indice ISTAT.

L'aumento registrato "altri oneri di gestione" è ascrivibile per 1,6 milioni di euro alla rilevazione da parte della SATAP S.p.A. di una sopravvenienza passiva derivante dalla transazione conclusasi con il consorzio CAV.TO.MI..

### Costi capitalizzati sulle immobilizzazioni

Tale voce - che ammonta rispettivamente a 8,4 milioni di euro per il **terzo trimestre 2008** (17,5 milioni di euro nel terzo trimestre 2007) ed a 35,1 milioni di euro per il periodo **1 gennaio – 30 settembre 2008** (57 milioni di euro per i primi nove mesi 2007 "pro-forma") - si riferisce a lavori interni svolti nell'ambito del Gruppo e capitalizzati ad incremento dei "beni gratuitamente devolvibili".

La riduzione intervenuta rispetto agli analoghi periodi del precedente esercizio è riconducibile - come sopra specificato - alla riduzione dell'attività svolta dalle società appartenenti ai settori "costruzioni ed engineering" e "tecnologico" a favore del Gruppo, causata dai ritardi manifestatisi nel processo di aggiornamento delle convenzioni e dei relativi piani di investimento.

### Componenti significative non ricorrenti

Il **terzo trimestre 2008** evidenzia "componenti significative non ricorrenti" che, per un importo pari a 3,8 milioni di euro, sono ascrivibili alla proventizzazione - da parte della SATAP S.p.A. - dei ricavi da pedaggio, a suo tempo sospesi, relativi agli esercizi 2003 e 2004. Tali ricavi, correlati alla componente "X" dell'incremento tariffario contenuto nella formula del "price cap", erano stati accantonati - su specifica richiesta dell'Ente Concedente - in attesa della realizzazione degli investimenti previsti nel piano finanziario allegato alla precedente convenzione. A seguito della comunicazione da parte dell'ANAS, dell'efficacia della "nuova" Convenzione e del vincolo costituito - nell'ambito delle riserve disponibili della Società - a fronte dei presunti "benefici finanziari" ascrivibili alla ritardata realizzazione degli investimenti, si è provveduto a proventizzare tali importi.

Nel periodo **1° gennaio – 30 settembre 2008** tale componente risulta pari a 8,9 milioni di euro e si riferisce - per 5,1 milioni di euro - alla sopravvenienza attiva connessa al riconoscimento, da parte del Consorzio CAV.TO.MI., del costo di ricostruzione relativo all'area di servizio di Novara Sud la quale è stata riallocata per risolvere l'interferenza - della stessa - con il tracciato della linea ferroviaria ad "Alta Capacità" Torino - Milano; la restante quota si riferisce a quanto sopra esposto.

Nel periodo 1° gennaio-30 settembre 2007, tale voce si riferiva all'effetto "una tantum", sul valore dell'adeguamento attuariale del TFR, determinato dalle modifiche apportate dalla Legge 27 dicembre 2006, n. 296 e dai relativi Decreti attuativi.

## POSIZIONE FINANZIARIA NETTA CONSOLIDATA

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

<i>(valori in migliaia di euro)</i>	30/9/2008	30/6/2008	Variazioni
A) Cassa ed altre disponibilità liquide	368.512	269.708	98.804
B) Titoli detenuti per la negoziazione	-	-	-
<b>C) Liquidità (A) + (B)</b>	<b>368.512</b>	<b>269.708</b>	<b>98.804</b>
<b>D) Crediti finanziari (*)</b>	<b>-</b>	<b>21.380</b>	<b>(21.380)</b>
E) Debiti bancari correnti	(67.798)	(77.628)	9.830
F) Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(152.777)	(215.891)	63.114
G) Altri debiti finanziari correnti	(7.508)	(5.247)	(2.261)
<b>H) Indebitamento finanziario corrente (E) + (F) + (G)</b>	<b>(228.083)</b>	<b>(298.766)</b>	<b>70.683</b>
<b>I) (Indebitamento) Disponibilità finanziaria corrente netta (C) + (D) + (H)</b>	<b>140.429</b>	<b>(7.678)</b>	<b>148.107</b>
J) Debiti bancari non correnti	(1.179.833)	(1.100.580)	(79.253)
K) Obbligazioni emesse	(292.449)	(291.449)	(1.000)
L) Altri debiti non correnti	(675)	(821)	146
<b>M) Indebitamento finanziario non corrente (J) + (K) + (L)</b>	<b>(1.472.957)</b>	<b>(1.392.850)</b>	<b>(80.107)</b>
<b>N) (Indebitamento) Disponibilità finanziaria netta (I) + (M)</b>	<b>(1.332.528)</b>	<b>(1.400.528)</b>	<b>68.000</b>

(\*) Tale voce, al 30 giugno 2008, era relativa a strumenti finanziari indicizzati a capitale garantito monetizzati nel corso del trimestre

La posizione finanziaria netta del Gruppo al 30 settembre 2008, in miglioramento rispetto al 30 giugno 2008, evidenzia un saldo passivo di 1.332,5 milioni di euro (1.400,5 milioni di euro al 30 giugno 2008); tale importo, inclusivo del valore attualizzato del “debito verso il Fondo Centrale di Garanzia ed ANAS”, risulterebbe pari a 1.705,2 milioni di euro (1.768,4 milioni di euro al 30 giugno 2008).

In merito alla composizione dell’“indebitamento finanziario netto”, si evidenzia che si è provveduto – nel terzo trimestre 2008 – a rimborsare una *stand by-facility* (riflessa nella riduzione intervenuta nella “*parte corrente dell’indebitamento non corrente*”) accendendo, contestualmente, un finanziamento a medio-lungo termine (che ha comportato, per la parte utilizzata, un incremento dei “*debiti finanziari non correnti*”).

La diminuzione dell’indebitamento intervenuto nel periodo è ascrivibile, essenzialmente, alla positiva dinamica del “cash flow operativo” che ha beneficiato, nei mesi estivi, della “stagionalità” tipica di tale periodo dell’anno.

Al fine di prevenire il rischio derivante dalla variazione dei tassi di interesse, le Società del Gruppo hanno provveduto a stipulare – con primarie istituzioni finanziarie – contratti di “copertura” relativamente ai finanziamenti a medio-lungo termine per un ammontare complessivamente pari, attualmente, a 235 milioni di euro.

Torino, 12 novembre 2008

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

\*\*\*\*

*Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili e societari Dott. Sergio Prati dichiara, ai sensi del comma 2 articolo 154 bis del Testo Unico della Finanza, che l’informativa contabile contenuta nel presente documento corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.*