



**GRUPPO SIAS**

**Relazione semestrale al 30 giugno 2007**

## Indice

	<i>pag.</i>
Informazioni Generali	4
<hr/> <b>RELAZIONE SEMESTRALE CONSOLIDATA AL 30 GIUGNO 2007</b>	
Relazione sulla Gestione	7
Fatti di rilievo del primo semestre 2007	7
Gestione economica del Gruppo	11
Gestione finanziaria del Gruppo	13
Analisi dei risultati del primo semestre 2007 della Capogruppo e delle principali partecipate	15
Informazioni relative all'andamento della gestione per settori di attività e area geografica ("Segment Information")	25
Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del periodo	25
Evoluzione prevedibile della gestione	26
Stato Patrimoniale	28
Conto Economico	29
Rendiconto Finanziario	30
Prospetto delle variazioni del patrimonio netto	31
Prospetto di raccordo tra il Patrimonio netto ed il risultato del periodo della SIAS S.p.A. ed i corrispondenti valori del Gruppo SIAS	32
Principi di consolidamento e criteri di valutazione	34
Note esplicative – Area di consolidamento	44
Note esplicative – Informativa di settore	46
Note esplicative – Informazioni sullo stato patrimoniale	47
Note esplicative – Informazioni sul conto economico	62
Altre informazioni	72
<hr/> <b>PROSPETTI CONTABILI DELLA CAPOGRUPPO AL 30 GIUGNO 2007</b>	
Stato Patrimoniale	77
Conto Economico	78
Rendiconto Finanziario	79
Prospetto delle variazioni del patrimonio netto	80
<hr/> <b>RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE CONTABILE</b>	
	81

**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 (1)

*Amministratore Delegato*  
Enrico Arona

*Amministratori*  
Giovanni Angioni (\*)  
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  
Alberto Sacchi (2)

*Segretario*  
Cristina Volpe

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

(\*) Cooptato in data 31 luglio 2007 in sostituzione del dimissionario  
Gianfranco Pittatore

**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 MIBEX.

La “relazione semestrale consolidata del Gruppo SIAS al 30 giugno 2007”, nonché i “Prospetti contabili della capogruppo al 30 giugno 2007” sono stati approvati, dal Consiglio di Amministrazione della SIAS S.p.A., in data 12 settembre 2007.

**RELAZIONE SEMESTRALE  
CONSOLIDATA AL 30 GIUGNO 2007**

## **Premessa**

La presente relazione sull'andamento della gestione del Gruppo SIAS nel primo semestre dell'anno 2007 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 2007, 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 2007” del Gruppo SIAS e dai “Prospetti contabili della Capogruppo – SIAS S.p.A. al 30 giugno 2007”.

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**

Il risultato del semestre attribuibile al Gruppo SIAS, determinato secondo le risultanze del conto economico, evidenzia un utile di 31,5 milioni di euro, che residua dopo aver stanziato ammortamenti su immobilizzazioni immateriali e materiali (inclusive dei “beni gratuitamente devolvibili”) per complessivi 58,2 milioni di euro.

### **FATTI DI RILIEVO DEL PRIMO SEMESTRE 2007**

#### **Progetto di riorganizzazione societaria del Gruppo**

Il 28 maggio 2007, il Consiglio di Amministrazione della SIAS S.p.A. ha deliberato di dare esecuzione al progetto di riorganizzazione secondo le linee guida approvate nella seduta consiliare del 21 dicembre 2006.

Con riferimento alle singole fasi di attuazione del progetto si evidenzia quanto segue:

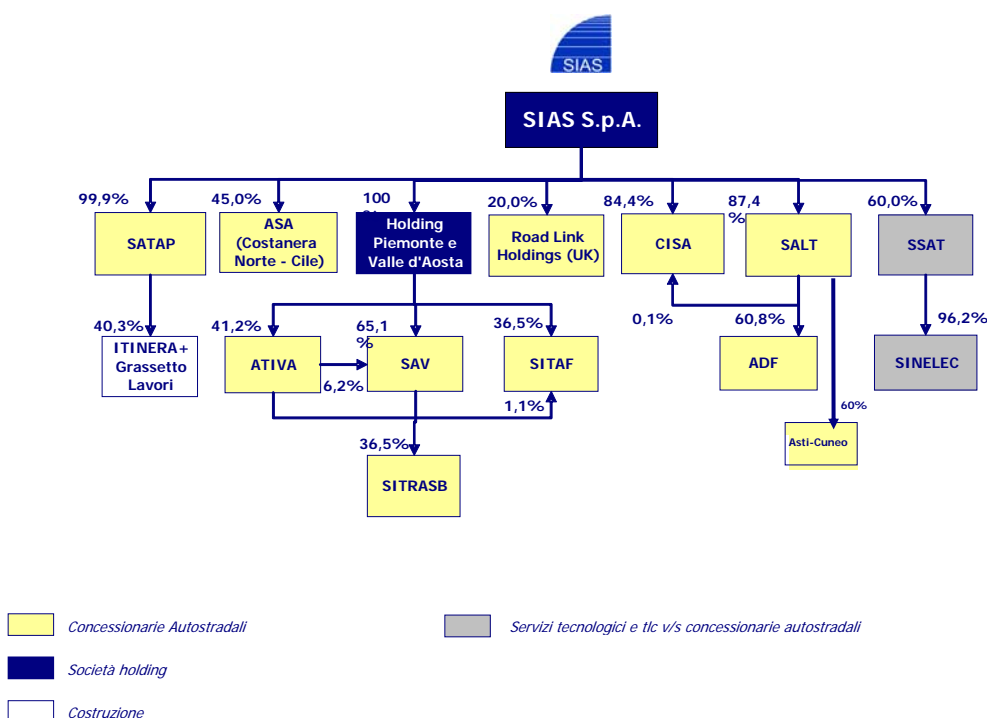
- in data 22 giugno 2007, è stata costituita la “Holding Piemonte e Valle d’Aosta S.p.A. – HPVdA” con sede legale a Torino e capitale sociale di euro 350.000.000 interamente versato dalla controllante SIAS S.p.A.; in tale società, come di seguito riportato, sono state concentrate le partecipazioni detenute nelle concessionarie autostradali localizzate nel nord-ovest del Piemonte ed in Valle d’Aosta;
- l’Assemblea straordinaria degli Azionisti, tenutasi il 29 giugno 2007, ha approvato l’aumento del Capitale Sociale della SIAS S.p.A. (da 63.750.000 euro a 113.750.000 euro), mediante l’emissione – a fronte del conferimento di partecipazioni - di n. 100.000.000 azioni del valore nominale unitario pari a 0,50 euro (con un sovrapprezzo pari a 9,69 euro) riservata alla conferente ASTM S.p.A. ai sensi dell’articolo 2441, comma 4 del Codice Civile;
- in data 3 luglio 2007, è stato sottoscritto l’atto relativo al conferimento delle partecipazioni detenute, dalla ASTM S.p.A., nella SATAP S.p.A. (99,874% del capitale sociale) e nella Road Link Holdings Limited (20% del capitale sociale), mentre in data 5 luglio 2007, a seguito dell’iscrizione – presso il Registro delle imprese di Torino – dell’atto di conferimento, sono state emesse le sopraccitate n. 100.000.000 di azioni della SIAS S.p.A.;
- in data 6 luglio 2007, sono state cedute, da parte di ASTM S.p.A. ad HPVdA S.p.A., le seguenti partecipazioni:
  - n. 2.642.622 azioni, corrispondenti al 41,17% del capitale sociale della ATIVA S.p.A. - società che gestisce in regime consorzio sia il “sistema Autostradale Tangenziale di Torino” dalla diramazione di Pinerolo sino al suo prolungamento fino a Quincinetto sia la bretella da Ivrea a Santhià - per un controvalore di 113,8 milioni di euro;
  - n. 15.620.425 azioni, corrispondenti al 65,085% del capitale sociale della SAV S.p.A. - concessionaria per la costruzione e l’esercizio dell’autostrada A5 Quincinetto-Aosta.- per un controvalore di 95,7 milioni di euro;
  - n. 4.602.895 azioni, corrispondenti al 36,531% del capitale sociale della SITAF S.p.A. - società che opera come concessionaria sia dell’Autostrada Torino-Bardonecchia (A32) sia del Traforo Autostradale del Frejus (T4), per un controvalore di 134,1 milioni di euro, nonché n.

228.273 obbligazioni convertibili in azioni ordinarie della SITAF S.p.A., per un controvalore di 3,9 milioni di euro.

- in data 31 luglio 2007, il Consiglio di Amministrazione della SIAS S.p.A. ha eseguito - ai sensi dell'art. 2343 C.C. - il controllo della valutazione effettuata dal Perito nominato dal Tribunale di Torino, non ravvisando motivi per procedere alla revisione delle stime e delle valutazioni sulla base delle quali era stato deliberato l'aumento del capitale sociale;
- è attualmente in corso l'istruttoria, da parte della CONSOB, finalizzata al rilascio del nulla-osta relativamente al "Prospetto Informativo" redatto, dalla SIAS, al fine dell'ammissione alla quotazione delle n. 100.000.000 azioni SIAS di nuova emissione.

Nell'ambito del processo di riorganizzazione, inoltre, sono state cedute, alla ASTM S.p.A. - da parte di SALT S.p.A. ed ADF S.p.A. - complessive n. 50.000 azioni, corrispondenti al 10% del capitale sociale della SINECO S.p.A., per un controvalore di 2,8 milioni di euro.

La configurazione del Gruppo SIAS, ad esito della citata riorganizzazione, trova la seguente rappresentazione:



In particolare, ad oggi, il Gruppo SIAS controlla le seguenti società autostradali:

- **SATAP**: Società Autostrada Torino-Alessandria-Piacenza S.p.A., con il 99,87% del capitale sociale;
- **SALT**: Società Ligure Toscana p.A., con l'87,39% del capitale sociale;
- **CISA**: Autocamionale della Cisa S.p.A., con l'84,36% del capitale sociale;
- **SAV**: Società Autostrade Valdostane S.p.A., con il 67,63% del capitale sociale;
- **ADF**: Autostrada dei Fiori S.p.A., con il 60,77% del capitale sociale;



- **ATIVA:** Autostrada Torino-Ivrea-Valle d'Aosta S.p.A., con il 41,17% del capitale sociale (la società è consolidata con il “metodo proporzionale”);
- **Asti-Cuneo:** Società Autostrada Asti-Cuneo S.p.A., con il 65% del capitale sociale.

Oltre alle sopramenzionate partecipazioni di controllo si segnalano le significative partecipazioni detenute nella Autostrade Sud America s.r.l. con una quota pari al 45%, nella Società Italiana per il Traforo Autostradale del Frejus - S.I.T.A.F. S.p.A. con il 36,976% del capitale sociale, nella Società Italiana per il Traforo del Gran San Bernardo - SITRASB S.p.A. con il 36,50% del capitale sociale, nella Road Link (A69) Holdings Ltd. con il 20% del capitale sociale (tale società gestisce la tratta stradale New Castle – Carlisle, nel Regno Unito), nella Milano Serravalle – Milano Tangenziali S.p.A. con una quota pari al 12,59% 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 attualmente gestita dal Gruppo SIAS risulta, pertanto, la seguente:

	km di rete gestita
• Società Autostrada Torino Alessandria Piacenza p.A. (tratta A4 Torino-Milano)	130,3
• Società Autostrada Torino Alessandria Piacenza p.A. (tratta A21 Torino-Piacenza)	167,7
• Società Autostrada Ligure Toscana p.A.	154,9
• Autocamionale della Cisa S.p.A.	182,0 (1)
• Società Autostrade Valdostane S.p.A.	59,5
• Autostrada dei Fiori S.p.A.	113,2
• Società Autostrada Asti-Cuneo S.p.A.	90,0 (2)
• Autostrada Torino-Ivrea-Valle d'Aosta S.p.A.	155,8
Totale gestito dalle società controllate (a)	1.053,4
• Autostrade Sud America s.r.l.	43,0 (3)
• SITAF S.p.A.	94,0
• SITRASB S.p.A.	12,8
• Road Link Holdings Ltd	84,0
Totale gestito - direttamente ed indirettamente - dalle società collegate (b)	233,8
<b>TOTALE (a+b)</b>	<b>1.287,2</b>

(1) Inclusivi del collegamento di 81 km. tra Parma e Nogarole Rocca (non ancora costruito)

(2) In costruzione

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

### Rapporti con l'Ente Concedente

Per quanto concerne i rapporti con l'Ente Concedente ANAS ed alle modificazioni apportate alla normativa di settore, si rimanda a quanto ampiamente illustrato nella Relazione sulla Gestione del bilancio al 31 dicembre 2006.

Si evidenzia, peraltro, che in data 1 agosto 2007 è stata sottoscritta tra l'ANAS e la **Autostrada Asti-Cuneo S.p.A.** la convenzione per la realizzazione dei lotti di completamento della autostrada Asti – Cuneo e per la gestione dell'intera tratta autostradale.

Successivamente alla registrazione della Convenzione presso la Corte dei Conti, tale Società (partecipata per il 60% dalla SALT S.p.A., 5% dall'ITINERA S.p.A. e, per il restante 35%, dall'ANAS) potrà avviare i lavori di costruzione dei rimanenti 53 chilometri di autostrada, i cui tempi di realizzazione sono previsti in 4 anni, con ultimazione dei lavori compresa tra il 2010 ed il 2011. Sulla base di quanto definito nella citata convenzione, la durata della concessione è prevista in 23 anni e 6 mesi dalla data di ultimazione dei lavori.

Relativamente al collegamento autostradale “**Parma-Autostrada del Brennero**”, in data 8 maggio 2007 è stato sottoscritto lo schema aggiornato di convenzione tra l’ANAS e la Autocamionale della Cisa S.p.A.; tale atto prevede investimenti aggiuntivi per circa 2,2 miliardi di euro, che comprendono la costruzione del collegamento autostradale Parma-Autostrada del Brennero, di complessivi 82 chilometri. Sulla base di quanto definito nel citato schema di convenzione, la durata della concessione è prevista fino al 31 dicembre 2031; a tale data al concessionario sarà corrisposto un indennizzo, a titolo di “subentro”, pari a circa 1,6 miliardi di euro. Lo schema di convenzione è stato trasmesso agli organismi competenti per l’approvazione.

Relativamente alle restanti concessionarie autostradali del Gruppo, proseguono gli incontri con la Concedente finalizzati al rinnovo dei piani finanziari ormai scaduti.

## GESTIONE ECONOMICA DEL GRUPPO

Le principali componenti economiche del 2007 (raffrontate con quelle del 2006) possono essere così sintetizzate:

<i>(valori in migliaia di euro)</i>	<b>1° semestre 2007</b>	<b>1° semestre 2006</b>	<b>Variazioni</b>
Ricavi del settore autostradale	185.440	179.765	5.675
Ricavi del settore tecnologico	23.655	15.704	7.951
Ricavi dei settori costruzioni ed engineering	5.324	1.638	3.686
Altri ricavi	12.677	13.146	(469)
Costi operativi	(131.885)	(124.471)	(7.414)
Costi capitalizzati sulle immobilizzazioni	35.882	39.866	(3.984)
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>131.093</b>	<b>125.648</b>	<b>5.445</b>
Componenti significative “non ricorrenti”	1.963	-	1.963
<b>Margine operativo lordo “rettificato”</b>	<b>133.056</b>	<b>125.648</b>	<b>7.408</b>
Ammortamenti e accantonamenti netti	(58.227)	(52.663)	(5.564)
<b>Risultato operativo</b>	<b>74.829</b>	<b>72.985</b>	<b>1.844</b>
Proventi (oneri) finanziari, netti	(9.970)	(6.291)	(3.679)
Utile (perdita) da società valutate con il metodo del patrimonio netto	3.052	44	3.008
<b>Saldo della gestione finanziaria</b>	<b>(6.918)</b>	<b>(6.247)</b>	<b>(671)</b>
<b>Utile al lordo delle imposte</b>	<b>67.911</b>	<b>66.738</b>	<b>1.173</b>
Imposte sul reddito (correnti e differite)	(25.819)	(26.717)	898
<b>Utile (perdita) del periodo</b>	<b>42.092</b>	<b>40.021</b>	<b>2.071</b>
▪ Quota attribuibile alle minoranze	10.552	11.259	(707)
▪ <b>Quota attribuibile al Gruppo</b>	<b>31.540</b>	<b>28.762</b>	<b>2.778</b>

Il primo semestre 2007 riflette – attraverso la consuntivazione di circa 185,4 milioni di euro di “*ricavi del settore autostradale*” (+3,16%) – il consolidamento della crescita nei volumi di traffico già evidenziatisi nei primi mesi del 2007.

I “*ricavi del settore tecnologico*” aumentano di circa 7,9 milioni di euro, a seguito sia della crescita dell’attività legata alla realizzazione e manutenzione dei sistemi tecnologici autostradali (+2,4 milioni di euro) sia del completamento – da parte della SSAT S.p.A. – di una importante commessa relativa a lavori svolti per conto del Consorzio CAV.TO.MI. (+5,5 milioni di euro): tale crescita si riverbera, peraltro, sull’ammontare dei “costi operativi” consuntivati nel periodo.

L’aumento dei “*ricavi del settore costruzioni ed engineering*” riflette la composizione della “produzione” effettuata nel semestre, la quale – seppur nell’ambito di una generale contrazione – evidenzia una crescita dell’attività svolta nei confronti di terzi cui si contrappone una riduzione dei lavori effettuati per conto delle Società del Gruppo; tale fatto trova riscontro in una pressoché analoga diminuzione verificatasi nella voce “*costi capitalizzati sulle immobilizzazioni*”.

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

Per quanto sopra esposto, il “*marginale operativo lordo*” mostra una crescita di circa 5,4 milioni di euro (+4,3%).

La voce “*componenti significative non ricorrenti*” si riferisce 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.

La voce “*ammortamenti ed accantonamenti netti*”, in crescita di circa 5,6 milioni di euro, riflette – per le società concessionarie autostradali – quanto riportato nei piani finanziari allegati alle rispettive convenzioni.

Gli “*oneri finanziari netti*” risentono, essenzialmente, dell’incremento verificatosi nei tassi di interesse di riferimento.

La voce “*utile (perdita) da società valutate con il patrimonio netto*” recepisce, per la quota di pertinenza, il risultato della collegata Autostrade Sud America – ASA s.r.l. (la quale controlla la concessionaria cilena “Sociedad Concesionaria Costanera Norte S.A.”).

Per quanto sopra, la quota attribuibile al Gruppo del “*risultato del periodo*” risulta pari a 31,5 milioni di euro (28,8 milioni di euro nel primo semestre 2006).

## GESTIONE FINANZIARIA DEL GRUPPO

Le principali componenti relative alla gestione finanziaria alla data del 30 giugno 2007 (raffrontate con quelle al 31 dicembre 2006) possono essere così sintetizzate:

<i>(valori in migliaia di euro)</i>	<b>30/6/2007</b>	<b>31/12/2006</b>	<b>Variazioni</b>
A) Cassa ed altre disponibilità liquide	616.417	240.575	375.842
B) Titoli detenuti per la negoziazione	-	-	-
<b>C) Liquidità (A) + (B)</b>	<b>616.417</b>	<b>240.575</b>	<b>375.842</b>
<b>D) Crediti finanziari (*)</b>	<b>82.620</b>	<b>154.193</b>	<b>(71.573)</b>
E) Debiti bancari correnti	(373.044)	(96.024)	(277.020)
F) Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(79.167)	(30.483)	(48.684)
G) Altri debiti finanziari correnti	(683)	(815)	132
<b>H) Indebitamento finanziario corrente (E) + (F) + (G)</b>	<b>(452.894)</b>	<b>(127.322)</b>	<b>(325.572)</b>
<b>I) (Indebitamento) Disponibilità finanziaria corrente netta (C) + (D) + (H)</b>	<b>246.143</b>	<b>267.446</b>	<b>(21.303)</b>
J) Debiti bancari non correnti	(400.280)	(417.013)	16.733
K) Obbligazioni emesse	(287.557)	(285.667)	(1.890)
L) Altri debiti non correnti	(740)	(959)	219
<b>M) Indebitamento finanziario non corrente (J) + (K) + (L)</b>	<b>(688.577)</b>	<b>(703.639)</b>	<b>15.062</b>
<b>N) (Indebitamento) Disponibilità finanziaria netta (I) + (M)</b>	<b>(442.434)</b>	<b>(436.193)</b>	<b>(6.241)</b>

(\*) Tale voce è relativa a contratti di capitalizzazione e strumenti finanziari indicizzati a capitale garantito che, seppur di durata ultra annuale, risultano monetizzabili – su richiesta – nel breve termine. Ad oggi, tali crediti risultano – per la maggior parte – monetizzati.

La posizione finanziaria netta del Gruppo, al 30 giugno 2007, evidenzia un indebitamento netto pari a 442,4 milioni di euro sostanzialmente in linea con il corrispondente valore al 31 dicembre 2006; tale importo, inclusivo del valore attualizzato del “debito verso il Fondo Centrale di Garanzia ed ANAS”, risulterebbe pari a 755,9 milioni di euro (742,1 milioni di euro al 31 dicembre 2006). I “debiti verso banche” risultano garantiti dallo Stato, per un importo di circa 22,5 milioni di euro.

Come si evince dal “rendiconto finanziario consolidato”, i flussi di cassa generati dalla gestione unitamente alla liquidità riveniente dalla cessione di partecipazioni, pari a 14 milioni di euro, sono stati utilizzati sia per la realizzazione delle opere incrementative relative all'infrastruttura autostradale del Gruppo (che registrano un incremento pari a circa 58 milioni di euro) sia per l'acquisizione di partecipazioni per un controvalore complessivo di circa 24,2 milioni di euro (relative, principalmente, agli acquisti di azioni di Assicurazioni Generali S.p.A. e della FIMPRE s.r.l., per importi pari, rispettivamente, a 18 milioni di euro ed a 6,2 milioni di euro). Sono stati inoltre corrisposti – da parte della Capogruppo – i dividendi relativi all'esercizio 2006, pari a 19,1 milioni di euro.

In merito alla struttura finanziaria, si evidenzia che la significativa variazione intervenuta nelle “disponibilità liquide” è ascrivibile al versamento del capitale sociale (350 milioni di euro) della neo costituita HPVdA S.p.A., tale aumento di capitale sociale – versato dalla capogruppo – è stato finanziato attraverso la stipula di uno specifico finanziamento (con conseguente incremento dei “debiti bancari correnti”).

E' da rilevare – nel periodo in esame – un significativo incremento della “liquidità generata dall’attività operativa” che, rispetto al dato relativo al primo semestre 2006, registra un incremento di 6,9 milioni di euro (pari all’8,7%), attestandosi su di un valore di 87 milioni di euro.

## **ANALISI DEI RISULTATI DEL PRIMO SEMESTRE 2007 DELLA CAPOGRUPPO E DELLE PRINCIPALI PARTECIPATE**

### **Società Iniziative Autostradali e Servizi S.p.A.**

Il “conto economico” della capogruppo, al 30 giugno 2007, 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 2007, un utile pari a 1,4 milioni di euro (128,4 milioni di euro nel primo semestre 2006). Nel semestre in esame risultano contabilizzati i soli dividendi incassati dalla controllata SSAT S.p.A., mentre il primo semestre del 2006 beneficiava dei dividendi incassati – dalle partecipate – a fronte di significative plusvalenze derivanti dalla cessione di *assets* finanziari effettuata dalle stesse.

La “posizione finanziaria” netta al 30 giugno 2007 evidenzia una esposizione debitoria di circa 524,9 milioni di euro (152,6 milioni di euro al 31 dicembre 2006). La significativa variazione intervenuta nel periodo è imputabile – essenzialmente – al versamento del capitale sociale della neo costituita Holding Piemonte e Valle d’Aosta S.p.A. (pari a 350 milioni di euro).

E’ stato inoltre corrisposto, nel periodo in esame, il “saldo” dividendi relativo all’esercizio 2006 (19,1 milioni di euro).

\*\*\*

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*”.

## Settore autostradale

Alla data del 30 giugno 2007, 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'84,43% 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 2007, 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).

### **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 2007, con una percentuale pari al 87,39% del capitale sociale.

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

<i>(valori in migliaia di euro)</i>	<b>1° semestre 2007</b>	<b>1° semestre 2006</b>	<b>Variazioni</b>
Ricavi del settore autostradale	80.948	78.918	2.030
Altri ricavi	4.316	4.548	(232)
Costi operativi	(32.047)	(30.616)	(1.431)
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>53.217</b>	<b>52.850</b>	<b>367</b>
Componenti significative “non ricorrenti”	731	-	731
<b>Margine operativo lordo “rettificato”</b>	<b>53.948</b>	<b>52.850</b>	<b>1.098</b>
Ammortamenti e accantonamenti netti	(23.835)	(23.293)	(542)
<b>Risultato operativo</b>	<b>30.113</b>	<b>29.557</b>	<b>556</b>
Proventi finanziari	5.458	19.815	(14.357)
Oneri finanziari	(4.887)	(4.042)	(845)
Rettifiche di valore di attività finanziarie	-	-	-
<b>Saldo della gestione finanziaria</b>	<b>571</b>	<b>15.773</b>	<b>(15.202)</b>
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>30.684</b>	<b>45.330</b>	<b>(14.646)</b>
Imposte sul reddito	(11.463)	(11.471)	8
<b>Utile del periodo</b>	<b>19.221</b>	<b>33.859</b>	<b>(14.638)</b>

I “ricavi del settore autostradale” aumentano, complessivamente, di 2 milioni di euro (+2,57%).

I “ricavi netti da pedaggio” ammontano a 77,3 milioni di euro (75,5 milioni di euro nel primo semestre 2006); l'incremento dei ricavi netti da pedaggio, pari al 2,37%, è dovuto esclusivamente all'incremento del traffico verificatosi nel periodo non essendo stato riconosciuto alla Società - da parte dell'ANAS - l'incremento tariffario spettante.



I “costi operativi”, pari a 32 milioni di euro, registrano nel loro complesso, un aumento dello 4,67% dovuto sia ai maggiori oneri rivenienti dall’applicazione dal 1° gennaio 2007, del nuovo canone di concessione di spettanza dell’ANAS, la cui incidenza percentuale sui ricavi da pedaggio è salita dall’1% al 2,4% sia ai maggiori oneri del personale ascrivibili al rinnovo del contratto integrativo aziendale.

Per quanto sopra esposto il “margine operativo lordo” risulta pari, nel primo semestre 2007, a 53,2 milioni di euro (52,8 milioni di euro nel primo semestre 2006).

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

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

Il “saldo della gestione finanziaria” evidenzia un saldo positivo di 0,6 milioni di euro (15,8 milioni di euro nel primo semestre 2006), la riduzione intervenuta rispetto al precedente esercizio è dovuta, essenzialmente, alla diversa dinamica nella distribuzione dei dividendi da parte della Autostrada dei Fiori S.p.A..

La risultante di quanto sopra evidenziato comporta la consuntivazione di un “utile del periodo” pari a 19,2 milioni di euro (33,9 milioni di euro nel primo semestre 2006).

## SITUAZIONE FINANZIARIA

Le principali componenti relative alla gestione finanziaria, alla data del 30 giugno 2007, raffrontate con quelle al 31 dicembre 2006, possono essere così sintetizzate:

(valori in migliaia di euro)	30/6/2007	31/12/2006	Variazioni
A) Cassa ed altre disponibilità liquide	128.465	23.782	104.683
B) Titoli detenuti per la negoziazione	-	-	-
<b>C) Liquidità (A) + (B)</b>	<b>128.465</b>	<b>23.782</b>	<b>104.683</b>
<b>D) Crediti finanziari (*)</b>	<b>-</b>	<b>73.662</b>	<b>(73.662)</b>
E) Debiti bancari correnti	-	-	-
F) Parte corrente dell’indebitamento non corrente	(25.381)	(27.471)	2.090
G) Altri debiti finanziari correnti	-	-	-
<b>H) Indebitamento finanziario corrente (E) + (F) + (G)</b>	<b>(25.381)</b>	<b>(27.471)</b>	<b>2.090</b>
<b>I) (Indebitamento) Disponibilità finanziaria corrente netta (C) + (D) + (H)</b>	<b>103.084</b>	<b>69.973</b>	<b>33.111</b>
J) Debiti bancari non correnti	(194.682)	(180.009)	(14.673)
K) Obbligazioni emesse	-	-	-
L) Altri debiti non correnti	-	-	-
<b>M) Indebitamento finanziario non corrente (J) + (K) + (L)</b>	<b>(194.682)</b>	<b>(180.009)</b>	<b>(14.673)</b>
<b>N) (Indebitamento) Disponibilità finanziaria netta (I) + (M)</b>	<b>(91.598)</b>	<b>(110.036)</b>	<b>18.438</b>

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

La “posizione finanziaria netta”, al 30 giugno 2007, evidenzia un saldo passivo di 91,6 milioni di euro (110 milioni di euro al 31 dicembre 2006); tale importo, inclusivo del valore attualizzato del “debito verso il Fondo Centrale di Garanzia ed ANAS”, risulterebbe pari a 163,2 milioni di euro (179,9 milioni di euro al 31 dicembre 2006).

La “posizione finanziaria netta” al 30 giugno 2007 risulta inclusiva di finanziamenti garantiti dallo Stato, per un importo di circa 19 milioni di euro.

I flussi di cassa generati nel periodo sono stati utilizzati sia per la realizzazione delle opere incrementative relative all’infrastruttura autostradale (25,2 milioni di euro) sia per il versamento dell’aumento del capitale sociale della Autostrade dei Parchi S.p.A. (5,3 milioni di euro).

In merito alla struttura finanziaria, si evidenzia lo smobilizzo di contratti di capitalizzazione ed il conseguente incremento delle “*disponibilità liquide*”.

## 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 2007, con una percentuale pari al 60,77%.

Le principali componenti economiche della Società possono essere così sintetizzate:

<i>(valori in migliaia di euro)</i>	<b>1° semestre 2007</b>	<b>1° semestre 2006</b>	<b>Variazione</b>
Ricavi del settore autostradale	67.858	65.618	2.240
Altri ricavi	5.722	6.235	(513)
Costi operativi	(32.851)	(32.524)	(327)
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>40.729</b>	<b>39.329</b>	<b>1.400</b>
Componenti significative “non ricorrenti”	833	-	833
<b>Margine operativo lordo “rettificato”</b>	<b>41.562</b>	<b>39.329</b>	<b>2.233</b>
Ammortamenti ed accantonamenti netti	(18.154)	(13.347)	(4.807)
<b>Risultato operativo rettificato</b>	<b>23.408</b>	<b>25.982</b>	<b>(2.574)</b>
Oneri finanziari netti	(6.781)	(4.918)	(1.863)
Rettifiche di valore di attività finanziarie	-	-	-
<b>Saldo della gestione finanziaria</b>	<b>(6.781)</b>	<b>(4.918)</b>	<b>(1.863)</b>
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>16.627</b>	<b>21.064</b>	<b>(4.437)</b>
Imposte sul reddito	(6.570)	(8.022)	1.452
<b>Utile del periodo</b>	<b>10.057</b>	<b>13.042</b>	<b>(2.985)</b>

I “*ricavi del settore autostradale*” aumentano, complessivamente, di 2,2 milioni di euro (+3,41%).

I “*ricavi netti da pedaggio*” ammontano a 64,4 milioni di euro (62,2 milioni di euro nel primo semestre 2006); l’incremento dei ricavi netti da pedaggio, pari al 3,44%, è ascrivibile sia all’incremento verificatosi nelle tariffe da pedaggio, decorrente dal 15 marzo 2007 (per una percentuale pari all’1,54%) sia alla positiva variazione intervenuta nel traffico pagante (+2,7%).

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

I “*costi operativi*”, pari a 32,9 milioni di euro, registrano nel loro complesso un aumento dell’1% e sono la risultante dei maggiori oneri rivenienti dall’applicazione del canone di concessione di spettanza dell’ANAS, la cui incidenza percentuale sui ricavi da pedaggio è salita, dal 1° gennaio 2007, dall’1% al 2,4% (0,9 milioni di euro) e delle citate contrazioni connesse alla dinamica verificatasi nei lavori per c/terzi.

Per quanto sopra esposto il “*marginale operativo lordo*” risulta pari, nel primo semestre 2007, a 40,7 milioni di euro (39,3 milioni di euro nel primo semestre 2006).

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

La voce “*ammortamenti ed accantonamenti netti*” riflette quanto riportato nel piano finanziario allegato alla vigente convenzione e registra un aumento di 4,8 milioni di euro (+36%) rispetto all’analogo semestre del precedente esercizio.

Il “*saldo della gestione finanziaria*”, negativo di 6,8 milioni di euro, risulta in aumento rispetto al primo semestre 2006 (4,9 milioni di euro nel primo semestre 2006) per effetto sia dei maggiori interessi maturati sui finanziamenti sia per i minori dividendi incassati dalle partecipate.

La risultante di quanto sopra evidenziato comporta la consuntivazione di un “*utile del periodo*” pari a 10,1 milioni di euro (13 milioni di euro nel primo semestre 2006).

## SITUAZIONE FINANZIARIA

Le principali componenti relative alla gestione finanziaria, alla data del 30 giugno 2007, raffrontate con quelle al 31 dicembre 2006, possono essere così sintetizzate:

<i>(valori in migliaia di euro)</i>	<b>30/6/2007</b>	<b>31/12/2006</b>	<b>Variazioni</b>
A) Cassa ed altre disponibilità liquide	1.784	3.128	(1.344)
B) Titoli detenuti per la negoziazione	-	-	-
<b>C) Liquidità (A) + (B)</b>	<b>1.784</b>	<b>3.128</b>	<b>(1.344)</b>
<b>D) Crediti finanziari (*)</b>	<b>22.615</b>	<b>20.214</b>	<b>2.401</b>
E) Debiti bancari correnti	(73.294)	(76.218)	2.924
F) Parte corrente dell’indebitamento non corrente	(6.437)	(6.347)	(90)
G) Altri debiti finanziari correnti	-	-	-
<b>H) Indebitamento finanziario corrente (E) + (F) + (G)</b>	<b>(79.731)</b>	<b>(82.565)</b>	<b>2.834</b>
<b>I) (Indebitamento) Disponibilità finanziaria corrente netta (C) + (D) + (H)</b>	<b>(55.332)</b>	<b>(59.223)</b>	<b>3.891</b>
J) Debiti bancari non correnti	(103.219)	(106.378)	3.159
K) Obbligazioni emesse	-	-	-
L) Altri debiti non correnti	-	-	-
<b>M) Indebitamento finanziario non corrente (J) + (K) + (L)</b>	<b>(103.219)</b>	<b>(106.378)</b>	<b>3.159</b>
<b>N) (Indebitamento) Disponibilità finanziaria netta (I) + (M)</b>	<b>(158.551)</b>	<b>(165.601)</b>	<b>7.050</b>

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

La “posizione finanziaria netta” al 30 giugno 2007 evidenzia un saldo passivo di 158,6 milioni di euro (165,6 milioni di euro al 31 dicembre 2006); tale importo, inclusivo del valore attualizzato del “debito verso il Fondo Centrale di Garanzia”, risulterebbe pari a 302,9 milioni di euro (306,4 milioni di euro al 31 dicembre 2006). I “debiti verso Banche” risultano garantiti dallo Stato per un importo pari a 3,5 milioni di euro.

Nonostante la prosecuzione nella realizzazione del programma di investimenti relativo all’infrastruttura autostradale (4,8 milioni di euro) e la corresponsione del saldo del dividendo relativo all’esercizio 2006 (4 milioni di euro), la posizione finanziaria netta mostra un miglioramento di circa 7,1 milioni di euro grazie alla positiva dinamica del cash flow operativo.

## 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 2007, tale Società risulta controllata dal Gruppo per una percentuale pari al 84,43% del capitale sociale.

Le principali componenti economiche della Società possono essere così sintetizzate:

<i>(valori in migliaia di euro)</i>	<b>1° semestre 2007</b>	<b>1° semestre 2006</b>	<b>Variazioni</b>
Ricavi del settore autostradale	38.269	36.694	1.575
Altri ricavi	3.371	3.408	(37)
Costi operativi	(16.445)	(16.116)	(329)
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>25.195</b>	<b>23.986</b>	<b>1.209</b>
Componenti significative "non ricorrenti"	259	-	259
<b>Margine operativo lordo "rettificato"</b>	<b>25.454</b>	<b>23.986</b>	<b>1.468</b>
Ammortamenti e accantonamenti netti	(14.781)	(14.569)	(212)
<b>Risultato operativo rettificato</b>	<b>10.673</b>	<b>9.417</b>	<b>1.256</b>
Proventi finanziari	2.033	1.997	36
Oneri finanziari	(3.094)	(2.424)	(670)
Rettifiche di valore di attività finanziarie	(294)	(88)	(206)
<b>Saldo della gestione finanziaria</b>	<b>(1.355)</b>	<b>(515)</b>	<b>(840)</b>
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>9.318</b>	<b>8.902</b>	<b>416</b>
Imposte sul reddito	(3.654)	(3.335)	(319)
<b>Utile del periodo</b>	<b>5.664</b>	<b>5.567</b>	<b>97</b>

I "ricavi del settore autostradale" aumentano, complessivamente, di 1,6 milioni di euro (+4,29%).

I "ricavi netti da pedaggio" ammontano a 35,3 milioni di euro (33,9 milioni di euro nel primo semestre 2006); l'incremento dei ricavi netti da pedaggio, pari al 4,21%, è ascrivibile sia all'incremento verificatosi nelle tariffe da pedaggio, decorrente dal 15 marzo 2007 (per una percentuale pari allo 0,88%) sia alla positiva variazione intervenuta nel traffico pagante (+4%).

I "costi operativi", pari a 16,4 milioni di euro, registrano - nel loro complesso - un aumento del 2% rispetto all'analogo periodo del precedente esercizio, dovuto essenzialmente ai maggiori oneri rivenienti dall'applicazione del canone di concessione di spettanza dell'ANAS, la cui incidenza percentuale sui ricavi da pedaggio è salita, dal 1° gennaio 2007, dall'1% al 2,4%.

Per quanto sopra il "margine operativo lordo" risulta pari a 25,2 milioni di euro, in crescita di circa il 5% rispetto all'analogo periodo del precedente esercizio.

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

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

La “*gestione finanziaria*” presenta un saldo negativo di 1,3 milioni di euro determinato da maggiori oneri finanziari e dalla svalutazione di partecipazioni.

La risultante di quanto sopra evidenziato comporta la consuntivazione di un “*utile del periodo*” pari a 5,7 milioni di euro in linea con l’analogo periodo del precedente esercizio.

## GESTIONE FINANZIARIA

Le principali componenti relative alla gestione finanziaria, alla data del 30 giugno 2007, raffrontate con quelle al 31 dicembre 2006, possono essere così sintetizzate:

<i>(valori in migliaia di euro)</i>	<b>30/6/2007</b>	<b>31/12/2006</b>	<b>Variazioni</b>
A) Cassa ed altre disponibilità liquide	4.192	2.982	1.210
B) Titoli detenuti per la negoziazione	-	-	-
<b>C) Liquidità (A) + (B)</b>	<b>4.192</b>	<b>2.982</b>	<b>1.210</b>
<b>D) Crediti finanziari (*)</b>	<b>61.400</b>	<b>60.317</b>	<b>1.083</b>
E) Debiti bancari correnti	(42.993)	(5.000)	(37.993)
F) Parte corrente dell’indebitamento non corrente	-	-	-
G) Altri debiti finanziari correnti	-	-	-
<b>H) Indebitamento finanziario corrente (E) + (F) + (G)</b>	<b>(42.993)</b>	<b>(5.000)</b>	<b>(37.993)</b>
<b>I) (Indebitamento) Disponibilità finanziaria corrente netta (C) + (D) + (H)</b>	<b>22.599</b>	<b>58.299</b>	<b>(35.700)</b>
J) Debiti bancari non correnti	(99.879)	(130.107)	30.228
K) Obbligazioni emesse	-	-	-
L) Altri debiti non correnti	-	-	-
<b>M) Indebitamento finanziario non corrente (J) + (K) + (L)</b>	<b>(99.879)</b>	<b>(130.107)</b>	<b>30.228</b>
<b>N) (Indebitamento) Disponibilità finanziaria netta (I) + (M)</b>	<b>(77.280)</b>	<b>(71.808)</b>	<b>(5.472)</b>

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

La “posizione finanziaria netta” al 30 giugno 2007 evidenzia un saldo passivo di 77,3 milioni di euro (71,8 milioni di euro al 31 dicembre 2006); tale importo, inclusivo del valore attualizzato del “debito verso il Fondo Centrale di Garanzia ed ANAS”, risulterebbe pari a 174,7 milioni di euro (167 milioni di euro al 31 dicembre 2006).

La variazione intervenuta nella posizione finanziaria netta è correlata – essenzialmente – al progredire del piano di investimenti relativo al corpo autostradale che registra un incremento – nel periodo in esame - pari a 27,5 milioni di euro.

### **Autostrada Asti-Cuneo S.p.A.**

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

Il primo semestre 2007 evidenzia un “*utile*” pari a 0,3 milioni di euro (0,2 milioni di euro nel primo semestre 2006), riconducibile, essenzialmente, alla gestione della liquidità riveniente dalla sottoscrizione – da parte dei Soci – di una quota pari al 25% del capitale sociale originariamente deliberato.

La “*posizione finanziaria netta*”, al 30 giugno 2007, evidenzia un saldo attivo pari a circa 49,2 milioni di euro ascrivibile al sopramenzionato versamento.

#### **Autostrade Sud America – ASA s.r.l.**

La ASA s.r.l., tramite la società di diritto cileno Autopista do Pacifico S.A., controlla la Sociedad Concesionaria Costanera Norte S.A., società che gestisce una tratta autostradale di 43km. a Santiago del Cile.

Le Autostrade Sud America – ASA s.r.l. ha chiuso il semestre in sostanziale pareggio. Il risultato consolidato evidenzia – peraltro – un utile pari a circa 6,9 milioni di euro determinato dalla iscrizione di proventi “non ricorrenti” da parte della concessionaria cilena Sociedad Concesionaria Costanera Norte S.A..

## **Settore tecnologico**

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

La società, che opera, prevalentemente, nel settore della locazione sia di fibre ottiche sia di siti per l'apposizione di apparecchiature trasmissive a società operanti nel settore della telefonia mobile, nel semestre in esame ha portato a termine una importante commessa relativa a lavori svolti per conto del Consorzio CAV.TO.MI.. Il completamento di tale commessa ha permesso di consuntivare un “*volume di affari*” pari a 9,9 milioni di euro ed un “*marginale operativo lordo*” pari a 3,5 milioni di euro (1 milione di euro nel primo semestre 2006). L’“*utile*” del periodo, tenuto anche conto del dividendo incassato dalla controllata SINELEC S.p.A., risulta pari a 4,6 milioni di euro (2,5 milioni di euro nel primo semestre 2006).

La “*posizione finanziaria netta*” al 30 giugno 2007 evidenzia un saldo attivo, immutato rispetto al 31 dicembre 2006, di 1,8 milioni di euro.

Nel corso del periodo in esame la società ha provveduto a pagare il dividendo relativo all’esercizio 2006 (pari a circa 3 milioni di euro).

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

Tale Società - attiva nel settore della gestione in outsourcing e fornitura di sistemi informatici integrati per società concessionarie autostradali - nel semestre in esame ha consuntivato un “*volume d'affari*” pari a 14,6 milioni di euro (14,3 milioni di euro nel primo semestre 2006), cui è corrisposto un “*marginale operativo lordo*” pari a 2,7 milioni di euro (2,9 milioni di euro nel primo semestre 2006).

Il risultato del periodo, che beneficia dei dividendi incassati dalla controllata Euroimpianti Electronic S.p.A., è pari a 2 milioni di euro (1,8 milioni di euro nel primo semestre 2006).

La “*posizione finanziaria netta*” al 30 giugno 2007 evidenzia un saldo attivo di 2,4 milioni di euro (3,4 milioni di euro al 31 dicembre 2006); la diminuzione intervenuta nel periodo è essenzialmente ascrivibile al pagamento del dividendo relativo all’esercizio 2006 (pari a 2,7 milioni di euro).

### **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 consuntivato nel semestre un “*utile*” pari a circa 0,7 milioni di euro (0,6 milioni di euro nel primo semestre 2006) a fronte di una “*produzione*” pari a circa 9,1 milioni di euro.

La “*posizione finanziaria netta*” al 30 giugno 2007 evidenzia un saldo attivo di 0,6 milioni di euro (1,6 milioni di euro al 31 dicembre 2006).

## **Settore costruzioni**

### **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 2,8 milioni di euro (2,5 milioni di euro nel primo semestre 2006) a fronte di una “*produzione*” pari a circa 45 milioni di euro.

La “*posizione finanziaria netta*” al 30 giugno 2007 evidenzia un saldo attivo di 5,5 milioni di euro (4 milioni di euro al 31 dicembre 2006).

## **Settore servizi**

### **Autostrade dei Parchi S.p.A.**

La Società, nel corso del primo semestre 2007 ha aumentato il proprio capitale sociale - da 26,2 milioni di euro a 31,5 milioni di euro - mediante l'emissione, alla pari, di n. 10.500.000 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 95,56% del capitale sociale.

Nel primo semestre 2007, la società ha consuntivato un “*utile*” pari a 0,6 milioni di euro (0,7 milioni di euro nel primo semestre 2006), riconducibile, essenzialmente, ai dividendi incassati dalla partecipazione detenuta nella Banca Ca.Ri.Ge. S.p.A..

Relativamente alla impugnazione, da parte dell'ANAS, del lodo arbitrale del 20 luglio 2005 con il quale era stato riconosciuto, alla Società, un indennizzo pari a 23,5 milioni di euro, da parte dell'ANAS stessa, a fronte della gestione delle autostrade A24 ed A25 effettuata, per conto dell'Ente Concedente, per oltre un ventennio, la causa è stata rinviata all'udienza del 25 settembre 2007.

## **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.

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**

Oltre a quanto precedentemente riportato, non risultano, ad oggi, significativi eventi intervenuti in data successiva al 30 giugno 2007.

## **EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE**

La realizzazione della riorganizzazione societaria, comportando la concentrazione, nell'ambito del Gruppo SIAS, delle concessionarie autostradali determinerà significativi benefici in termini dimensionali che miglioreranno la capacità di indebitamento e, conseguentemente, di allocazione delle risorse finanziarie all'interno del Gruppo stesso.

In particolare, il **“settore autostradale”** aumenterà significativamente la propria “massa critica” con conseguente crescita – fin dal secondo semestre 2007 – degli indicatori reddituali; per quanto concerne la “posizione finanziaria netta”, a fronte di un incremento dell'indebitamento ascrivibile alle partecipazioni acquisite si contrapporrà – peraltro – un significativo miglioramento dei flussi finanziari connesso all'ampliamento dell'“area di consolidamento” del Gruppo SIAS, il quale consentirà di beneficiare di un rilevante accrescimento del “cash flow operativo”.

Relativamente ai settori **“tecnologico”** e **“costruzioni”**, nel secondo semestre 2007 si prevede un consolidamento dei positivi risultati economici consuntivati nella prima parte dell'esercizio.

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

Torino, 12 settembre 2007

p. il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente  
(Dott. Bruno Binasco)

# Prospetti Contabili Consolidati

## Stato patrimoniale

<b>30 giugno 2006</b>	<i>(importi in migliaia di euro)</i>	<b>30 giugno 2007</b>	<b>31 dicembre 2006</b>
<b>Attività</b>			
<b>Attività non correnti</b>			
39.921	1. Attività immateriali (nota 1)	39.774	39.922
<b>39.921</b>	<b>Totale attività immateriali</b>	<b>39.774</b>	<b>39.922</b>
2. Immobilizzazioni materiali (nota 2)			
1.133.707	a. beni gratuitamente reversibili in esercizio	1.109.096	1.153.015
286.190	b. beni gratuitamente reversibili in costruzione	316.213	271.494
40.982	c. immobili, impianti, macchinari ed altri beni	41.397	41.646
2.894	d. beni in locazione finanziaria	2.870	3.292
<b>1.463.773</b>	<b>Totale immobilizzazioni materiali</b>	<b>1.469.576</b>	<b>1.469.447</b>
3. Attività finanziarie non correnti (nota 3)			
45.663	a. partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	57.402	48.867
252.035	b. partecipazioni non consolidate	287.543	285.717
31.331	c. crediti	31.300	32.431
131.085	d. altre	82.620	154.193
<b>460.114</b>	<b>Totale attività finanziarie non correnti</b>	<b>458.865</b>	<b>521.208</b>
4.478	4. Attività fiscali differite (nota 4)	3.246	3.402
<b>1.968.286</b>	<b>Totale attività non correnti</b>	<b>1.971.461</b>	<b>2.033.979</b>
<b>Attività correnti</b>			
38.659	5. Rimanenze (nota 5)	30.294	28.611
17.213	6. Crediti commerciali (nota 6)	24.361	31.954
12.109	7. Attività fiscali correnti (nota 7)	6.090	13.907
125.530	8. Altri crediti (nota 8)	124.501	104.781
-	9. Attività possedute per la negoziazione	-	-
-	10. Attività disponibili per la vendita (nota 9)	-	-
94.057	11. Crediti finanziari	-	-
<b>287.568</b>	<b>Totale attività correnti</b>	<b>185.246</b>	<b>179.253</b>
164.233	12. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti (nota 10)	616.417	240.575
<b>451.801</b>	<b>Totale attività correnti</b>	<b>801.663</b>	<b>419.828</b>
<b>2.420.087</b>	<b>Totale attività</b>	<b>2.773.124</b>	<b>2.453.807</b>
<b>Patrimonio netto e passività</b>			
<b>Patrimonio netto (nota 11)</b>			
1. Patrimonio netto di Gruppo			
63.750	a. capitale sociale	63.750	63.750
635.576	b. riserve ed utili a nuovo	682.433	670.045
<b>699.326</b>	<b>Totale</b>	<b>746.183</b>	<b>733.795</b>
204.999	2. Capitale e riserve di terzi	211.729	204.349
<b>904.325</b>	<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>957.912</b>	<b>938.144</b>
<b>Passività</b>			
<b>Passività non correnti</b>			
118.985	3. Fondi per rischi ed oneri e trattamento di fine rapporto (nota 12)	112.458	117.512
-	4. Debiti commerciali	-	-
406.419	5. Altri debiti (nota 13)	372.769	377.377
445.200	6. Debiti verso banche (nota 14)	400.280	417.013
284.799	7. Altri debiti finanziari (nota 15)	288.297	286.626
26.754	8. Passività fiscali differite (nota 16)	26.970	29.741
<b>1.282.157</b>	<b>Totale passività non correnti</b>	<b>1.200.774</b>	<b>1.228.269</b>
<b>Passività correnti</b>			
82.856	9. Debiti commerciali (nota 17)	73.975	82.674
67.528	10. Altri debiti (nota 18)	75.955	72.173
62.847	11. Debiti verso banche (nota 19)	447.855	117.721
4.950	12. Altri debiti finanziari (nota 20)	5.039	9.601
15.424	13. Passività fiscali correnti (nota 21)	11.614	5.225
<b>233.605</b>	<b>Totale passività correnti</b>	<b>614.438</b>	<b>287.394</b>
<b>1.515.762</b>	<b>Totale passività</b>	<b>1.815.212</b>	<b>1.515.663</b>
<b>2.420.087</b>	<b>Totale patrimonio netto e passività</b>	<b>2.773.124</b>	<b>2.453.807</b>

## Conto economico <sup>(1)</sup>

<b>Esercizio 2006</b>	<i>(importi in migliaia di euro)</i>	<b>1° semestre 2007</b>	<b>1° semestre 2006</b>
<b>Ricavi (nota 22)</b>			
379.186	1. del settore autostradale (nota 22.1)	185.440	179.765
6.150	2. del settore costruzioni (nota 22.2)	5.324	1.638
35.823	3. del settore tecnologico (nota 22.3)	23.655	15.704
26.414	4. altri (nota 22.4)	12.677	13.146
<b>447.573</b>	<b>Totale Ricavi</b>	<b>227.096</b>	<b>210.253</b>
(75.359)	6. Costi per il personale (nota 23)	(40.539)	(39.080)
-	6.1 Componenti significative "non ricorrenti" (nota 23.1)	1.963	-
(105.100)	7. Costi per servizi (nota 24)	(56.610)	(54.597)
(47.113)	8. Costi per materie prime (nota 25)	(24.478)	(22.491)
(15.859)	9. Altri Costi (nota 26)	(10.258)	(8.303)
71.866	10. Costi capitalizzati sulle immobilizzazioni (nota 27)	35.882	39.866
(106.851)	11. Ammortamenti e svalutazioni (nota 28)	(60.238)	(53.165)
1.188	12. Adeguamento fondo di ripristino/sostituzione beni gratuitamente devolvibili (nota 29)	2.088	579
(155)	13. Altri accantonamenti per rischi ed oneri (nota 30)	(77)	(77)
	14. Proventi finanziari: (nota 31)		
14.410	a. da partecipazioni non consolidate	4.467	7.776
15.407	b. altri	8.204	6.507
	15. Oneri finanziari: (nota 31)		
(40.094)	a. interessi passivi	(21.704)	(18.726)
(2.553)	b. altri	(937)	(1.848)
5.729	16. Utile (perdita) da società valutate con il metodo del patrimonio netto (nota 32)	3.052	44
<b>163.089</b>	<b>Utile (perdita) al lordo delle imposte</b>	<b>67.911</b>	<b>66.738</b>
	17. Imposte (nota 33)		
(58.436)	a. Imposte correnti	(26.170)	(25.931)
(2.393)	b. Imposte differite	351	(786)
<b>102.260</b>	<b>Utile (perdita) dell'esercizio</b>	<b>42.092</b>	<b>40.021</b>
26.457	• quota attribuibile alle minoranze	10.552	11.259
<b>75.803</b>	<b>• quota attribuibile al Gruppo</b>	<b>31.540</b>	<b>28.762</b>
	<b>Utile per azione (nota 34)</b>		
0,595	Utile (euro per azione)	0,247	0,226
0,527	Utile per azione diluito (euro per azione)	0,224	0,206

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

## Rendiconto finanziario

Esercizio 2006 <i>(importi in migliaia di euro)</i>	1° semestre 2007	1° semestre 2006
<b>233.164</b> Disponibilità liquide e mezzi equivalenti iniziali (a)	<b>240.575</b>	<b>233.164</b>
<b>Attività operativa:</b>		
<b>102.260</b> Utile (perdita)	<b>42.092</b>	<b>40.021</b>
<b>Rettifiche</b>		
106.851 Ammortamenti	60.238	53.165
(1.188) Adeguamento del fondo di ripristino/sostituzione beni gratuitamente reversibili	(2.088)	(579)
1.039 Adeguamento fondo TFR	(1.045)	2.250
155 Accantonamenti per rischi (Utile) perdita da società valutate con il metodo del patrimonio netto	77	77
(5.729) netto	(3.052)	(44)
1.523 (Rivalutazioni) svalutazioni di attività finanziarie	191	1.162
2.998 Variazione netta delle attività e passività fiscali differite	(2.916)	721
(16.077) Variazione capitale circolante netto (nota 35.1)	(4.521)	(13.854)
(2.604) Altre variazioni generate dall'attività operativa (nota 35.2)	(1.998)	(2.873)
<b>189.228</b> Liquidità generata (assorbita) dall'attività operativa (b)	<b>86.978</b>	<b>80.046</b>
<b>Attività di investimento:</b>		
(6.882) Investimenti in immobili, impianti, macchinari ed altri beni	(1.862)	(3.387)
(117.883) Investimenti in beni reversibili	(58.115)	(62.969)
(1.126) Investimenti in attività immateriali	(429)	(418)
(170.213) Investimenti in attività finanziarie non correnti	(26.190)	(107.362)
824 Disinvestimenti netti di immobili, impianti, macchinari ed altri beni	187	661
20 Disinvestimenti di beni reversibili	-	-
- Disinvestimenti netti di attività immateriali	-	11
70.972 Disinvestimenti di attività finanziarie non correnti	18.281	55.983
<b>(224.288)</b> Liquidità generata (assorbita) dall'attività di investimento (c)	<b>(68.128)</b>	<b>(117.481)</b>
<b>Attività finanziaria:</b>		
72.954 Variazione netta dei debiti finanziari a medio - lungo termine	313.401	46.267
49.999 Variazione delle attività finanziarie correnti	73.662	(44.058)
(9.404) Variazione degli altri debiti finanziari (inclusivi del FCG)	(7.499)	2.831
20.673 Variazioni del patrimonio netto di terzi	-	19.787
- Variazioni del patrimonio netto di Gruppo	-	-
(44.625) Dividendi (ed acconti sugli stessi) distribuiti dalla Capogruppo	(19.125)	(25.500)
(47.126) Dividendi (ed acconti sugli stessi) distribuiti, a Terzi Azionisti, da Società Controllate	(3.447)	(30.823)
<b>42.471</b> Liquidità generata (assorbita) dall'attività finanziaria (d)	<b>356.992</b>	<b>(31.496)</b>
<b>240.575</b> Disponibilità liquide e mezzi equivalenti finali (a+b+c+d)	<b>616.417</b>	<b>164.233</b>

Informazioni aggiuntive:

76.152	Imposte pagate nel periodo	20.027	29.486
23.575	Oneri finanziari pagati nel periodo	20.435	14.161

- 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
<b>31 dicembre 2005</b>	<b>63.750</b>	<b>631.076</b>	<b>694.826</b>	<b>204.345</b>	<b>899.171</b>
Distribuzione dividendo 2005 (0,20 euro per azione)		(25.500)	(25.500)	(40.232)	(65.732)
Distribuzione acconto su dividendo 2006 (0,15 euro per azione)		(19.125)	(19.125)	(6.894)	(26.019)
Adeguamento attività finanziarie al "fair value"		10.494	10.494	1.355	11.849
Adeguamento riserva differenze cambio		(2.703)	(2.703)	-	(2.703)
Altre variazioni (variazioni area di consolidamento ed acquisizione di quote delle "minoranze")		-	-	19.318 <sup>(1)</sup>	19.318
Risultato del periodo		75.803	75.803	26.457	102.260
<b>31 dicembre 2006</b>	<b>63.750</b>	<b>670.045</b>	<b>733.795</b>	<b>204.349</b>	<b>938.144</b>
Distribuzione dividendo 2007 (0,15 euro per azione)		(19.125)	(19.125)	(3.447)	(22.572)
Adeguamento attività finanziarie al "fair value"		708	708	275	983
Adeguamento riserva differenza cambi		(735)	(735)	-	(735)
Risultato del periodo		31.540	31.540	10.552	42.092
<b>30 giugno 2007</b>	<b>63.750</b>	<b>682.433</b>	<b>746.183</b>	<b>211.729</b>	<b>957.912</b>

(1) Trattasi, essenzialmente, della sottoscrizione – effettuata da Terzi Azionisti – del pro-quota di Capitale Sociale della "Autostrada Asti-Cuneo S.p.A."

### 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	Riserva differenze cambio	Utili (perdite) a nuovo	Utile (perdita) d'esercizio	Totale
<b>31 dicembre 2005</b>	<b>178.619</b>	<b>5.434</b>	<b>5.650</b>	<b>76.716</b>	<b>34.590</b>	<b>38.892</b>	<b>-</b>	<b>183.517</b>	<b>107.658</b>	<b>631.076</b>
Allocazione risultato 2005			7.100			49.688		25.370	(82.158)	-
Distribuzione dividendo 2005 (0,20 euro per azione)									(25.500)	(25.500)
Distribuzione acconto su dividendo 2006 (0,15 euro per azione)									(19.125)	(19.125)
Adeguamento attività finanziarie al "fair value"				10.494						10.494
Adeguamento riserva differenze cambio							(2.703)			(2.703)
Risultato del periodo									75.803	75.803
<b>31 dicembre 2006</b>	<b>178.619</b>	<b>5.434</b>	<b>12.750</b>	<b>87.210</b>	<b>34.590</b>	<b>88.580</b>	<b>(2.703)</b>	<b>208.887</b>	<b>56.678</b>	<b>670.045</b>
Allocazione risultato 2006								37.553	(37.553)	-
Distribuzione dividendo 2006 (0,15 euro per azione)									(19.125)	(19.125)
Adeguamento attività finanziarie al "fair value"				708						708
Adeguamento riserva differenze cambio							(735)			(735)
Risultato del periodo									31.540	31.540
<b>30 giugno 2007</b>	<b>178.619</b>	<b>5.434</b>	<b>12.750</b>	<b>87.918</b>	<b>34.590</b>	<b>88.580</b>	<b>(3.438)</b>	<b>246.440</b>	<b>31.540</b>	<b>682.433</b>

## 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>	<b>Patrimonio netto</b>	<b>Risultato</b>
<b>SIAS S.p.A. al 30 giugno 2007</b>	<b>543,1</b>	<b>1,4</b>
Patrimoni netti e risultati delle società consolidate	1.022,7 <sup>(*)</sup>	31,6
Valori di carico delle società consolidate	(819,7) <sup>(*)</sup>	-
Storno dei dividendi incassati da società controllate/collegate	-	(1,5)
<b>Gruppo SIAS al 30 giugno 2007</b>	<b>746,1</b>	<b>31,5</b>

<i>(importi in milioni di euro)</i>	<b>Patrimonio netto</b>	<b>Risultato</b>
<b>SIAS S.p.A. al 31 dicembre 2006</b>	<b>559,9</b>	<b>174,4</b>
Patrimoni netti e risultati delle società consolidate	643,6	76,8
Valori di carico delle società consolidate	(469,7)	-
Storno dei dividendi incassati da società controllate/collegate	-	(175,4)
<b>Gruppo SIAS al 31 dicembre 2006</b>	<b>733,8</b>	<b>75,8</b>

<sup>(\*)</sup> A seguito della costituzione della HPVdA S.p.A. sia il "patrimonio netto delle società consolidate" sia il "valore di carico delle società consolidate" sono aumentati – nel semestre in esame – di 350 milioni di euro



Principi di consolidamento,  
criteri di valutazione e  
note esplicative

## **Principi di consolidamento e criteri di valutazione**

### **Principi e procedure di consolidamento**

Il presente bilancio consolidato comprende, oltre al bilancio della capogruppo - Società Iniziative Autostradali e Servizi S.p.A., i bilanci delle Società sulle quali la stessa esercita il controllo. Il controllo sussiste quando la capogruppo detiene – 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.

\* \* \*

### *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.

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, tra l'altro, tramite appalti a prezzo di mercato.

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.

### **Criteri 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%

I “beni gratuitamente devolvibili” sono stati contabilizzati in conformità alla prassi contabile nazionale in quanto compatibile con gli IAS/IFRS. Si precisa, altresì, che sono state fornite le informazioni richieste dallo Standing Interpretations Committee n. 29 (SIC 29 Informazioni integrative – Accordi per servizi di concessione).

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.

Gli eventuali acconti sui dividendi sono contabilizzati quando ne è stata deliberata la distribuzione da parte del Consiglio di Amministrazione della partecipata.

### 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 “passività fiscali differite” ed i “crediti per imposte anticipate” sono calcolate – in conformità allo IAS 12 - 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, qualora sia probabile che – nel prevedibile futuro – tali differenze non si annullino. L’importo delle “passività fiscali 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
Holding Piemonte e Valle d'Aosta S.p.A.	Torino – Via Bonzanigo 22	350.000.000	100,000	100,000
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.p.A.	Tortona (AL) – S.S. 211 Loc. San Guglielmo 3/13	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	31.500.000	95,559	
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.	Ponte Taro (PR) – Via Camboara 26/A	5.326.938	85,921	
Autocamionale della Cisa S.p.A.	Ponte Taro (PR) – Via Camboara 26/A	41.600.000	84,428	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	110.000	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 Maurilio Bossi 1	100.000.000	45,000	45,000
MALPENZA 92 S.c.a r.l. (in liquidazione)	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	1.120.000	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	
FIMPRE s.r.l.	Tortona (AL) - Località Passalacqua	10.400	32,846	
S.A.C.S. S.r.l. Consortile (in liquidazione)	Licata (AG)-Via Bengasi 26	10.200	25,000	
Autostrada Estense S.c.p.A.	Carpi (MO) – Via Carlo Pisacane 2	1.000.000	22,500	
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(MD)-Strada 3 Palazzo B/4	93.600.000	12,539	9,655
EURETE S.c.a.r.l.	Genova-Via Cairoli 11/3c	65.239	12,290	
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	
SO.GE.A.P. S.p.A.	Fontana (PR)-Via dell'Aeroporto n. 44/a	9.587.864	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	
Terminal Container Civitavecchia S.c.a r.l.	Tortona (AL) – Via Balustra 15	50.000	7,000	
AUTOSTRADA TIRRENICA S.p.A.	Roma-Via Bergamini 50	24.460.200	5,579	
Compagnia Italiana Energia - C.I.E. S.p.A.	Torino-Via Bellardi n. 21 bis	13.040.000	3,842	3,842
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	11.756.695	0,659	
BANCA CA.RI.GE S.p.A.	Genova- Via Cassa di Risparmio 15	1.374.212.033	0,630	
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
Assicurazioni Generali S.p.A.	Trieste – Piazza Duca degli Abruzzi 2	1.406.113.907	0,235	0,235
C.e.P.I.M. S.p.A.	Fontevivo (PR)- Piazza Europa, 1	6.643.000	0,211	
FNM S.p.A.	Milano – P.le Cadorna 14	107.690.160	0,182	0,182
ASSOSERVIZI INDUSTRIE S.r.l.	Carrara (MS)-Viale XX Settembre 118	443.700	0,055	
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 Cile	65.000.000.000(*)	0,002	0,002

(\*) 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 **Holding Piemonte e Valle d'Aosta - HPVdA S.p.A.** (avvenuta il 22 giugno 2007), i dati economico-patrimoniali di tale società sono stati consolidati con decorrenza dal presente semestre.

## 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		2007	2006	2007	2006
	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006				
Ricavi verso terzi:												
Autostradali (pedaggi)	176.975	171.617									176.975	171.617
Altri ricavi autostradali	8.465	8.148									8.465	8.148
Costruzioni ed engineering					5.324	1.638					5.324	1.638
Servizi												
Tecnologico			23.655	15.704							23.655	15.704
Altri	12.021	12.492	263	91	393	563					12.677	13.146
<b>Totale ricavi verso terzi</b>	<b>197.461</b>	<b>192.257</b>	<b>23.918</b>	<b>15.795</b>	<b>5.717</b>	<b>2.201</b>					<b>227.096</b>	<b>210.253</b>
Ricavi infrasettoriali	2.823	2.661	13.905	10.005	41.722	47.445	25	25	(58.475)	(60.136)	-	-
<b>Totale ricavi</b>	<b>200.284</b>	<b>194.918</b>	<b>37.823</b>	<b>25.800</b>	<b>47.439</b>	<b>49.646</b>	<b>25</b>	<b>25</b>	<b>(58.475)</b>	<b>(60.136)</b>	<b>227.096</b>	<b>210.253</b>
Costi operativi	(81.740)	(78.856)	(29.692)	(20.533)	(41.661)	(44.281)	(1.385)	(1.071)	58.475	60.136	(96.003)	(84.605)
<b>MOL di settore</b>	<b>118.544</b>	<b>116.062</b>	<b>8.131</b>	<b>5.267</b>	<b>5.778</b>	<b>5.365</b>	<b>(1.360)</b>	<b>(1.046)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>131.093</b>	<b>125.648</b>
Componenti non ricorrenti (*)	1.823		25		115						1.963	-
Ammortamenti ed accantonamenti	(56.788)	(51.211)	(750)	(755)	(689)	(697)	-	-	-	-	(58.227)	(52.663)
<b>Utile operativo</b>											<b>74.829</b>	<b>72.985</b>
Oneri finanziari											(22.641)	(20.574)
Proventi finanziari											12.671	14.283
Quota utili netti società collegate	-	-	10	44	-	-	3.042	-			3.052	44
Imposte sul reddito											(25.819)	(26.717)
<b>Risultato netto al lordo della quota di terzi</b>											<b>42.092</b>	<b>40.021</b>

	Settore di attività								Eliminazioni		Consolidato	
	Autostradale		Tecnologico		Costruzioni ed engineering		Servizi		2007	2006	2007	2006
	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006				
Attività di settore	2.116.311	2.064.114	58.830	58.128	69.361	66.076	1.534.856	896.135	(1.063.636)	(679.680)	2.715.722	2.404.773
Partecipazioni in società collegate	322	324	527	517	30	33	56.523	47.993	-	-	57.402	48.867
Attività non attribuite ai settori												
<b>Totale attività</b>											<b>2.773.124</b>	<b>2.453.640</b>
Passività di settore	2.116.633	2.064.438	59.357	58.645	69.391	66.109	1.591.379	944.128	(2.021.550)	(1.616.824)	1.815.212	1.516.496
Passività non attribuite ai settori												
Patrimonio netto											957.912	938.144
<b>Passività</b>											<b>2.773.124</b>	<b>2.453.640</b>
Investimenti in immobilizzazioni materiali	58.568	119.682	83	962	108	2.317	1.218	1.812			59.977	124.773

(\*) Trattasi dell'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

## 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	
<b>Costo:</b>				
<b>al 1° gennaio 2007</b>	<b>35.126</b>	<b>13.576</b>	<b>141</b>	<b>48.843</b>
Investimenti		273	156	429
Riclassificazioni				-
Svalutazioni				-
Variazione area di consolidamento				-
Disinvestimenti		(202)		(202)
<b>al 30 giugno 2007</b>	<b>35.126</b>	<b>13.647</b>	<b>297</b>	<b>49.070</b>
<b>Ammortamento cumulato:</b>				
<b>al 1° gennaio 2007</b>		<b>(8.921)</b>		<b>(8.921)</b>
Ammortamenti semestre 2007		(577)		(577)
Riclassificazioni				-
Variazione area di consolidamento				-
Storni		202		202
<b>al 30 giugno 2007</b>	<b>-</b>	<b>(9.296)</b>	<b>-</b>	<b>(9.296)</b>
<b>Valore netto contabile:</b>				
<b>al 1° gennaio 2007</b>	<b>35.126</b>	<b>4.655</b>	<b>141</b>	<b>39.922</b>
<b>al 30 giugno 2007</b>	<b>35.126</b>	<b>4.351</b>	<b>297</b>	<b>39.774</b>

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.

La voce “altre attività immateriali” è sia riferibile alla capitalizzazione delle spese di software applicativo e di base e da licenze per programmi software sia a diritti reali d’uso esclusivo di fibre ottiche.

## Nota 2 – Immobilizzazioni materiali

Di seguito si riporta la composizione di tale voce:

### Beni gratuitamente devolvibili

	Autostrada in esercizio	Autostrada in costruzione	Totale
<b>Costo:</b>			
al 1° gennaio 2007	2.706.434	271.494	2.977.928
Investimenti	13.396	44.719	58.115
Riclassificazioni			-
Disinvestimenti			-
al 30 giugno 2007	2.719.830	316.213	3.036.043
<b>Fondo contributi in c/capitale:</b>			
al 1° gennaio 2007	(185.190)	-	(185.190)
Incrementi			
al 30 giugno 2007	(185.190)	-	(185.190)
<b>Ammortamento cumulato:</b>			
al 1° gennaio 2007	(1.368.229)	-	(1.368.229)
Ammortamenti semestre 2007	(57.315)		(57.315)
Riclassificazioni			
Storni			
al 30 giugno 2007	(1.425.544)	-	(1.425.544)
<b>Valore netto contabile:</b>			
al 1° gennaio 2007	1.153.015	271.494	1.424.509
al 30 giugno 2007	1.109.096	316.213	1.425.309

Il “valore lordo” del corpo autostradale, pari a 3.036 milioni di euro, risulta comprensivo di 937,2 milioni di euro di oneri finanziari capitalizzati (932,9 milioni di euro al 31 dicembre 2006).

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 2031 (*)
Asti-Cuneo S.p.A.	Asti-Cuneo	(**)

(\*) Scadenza così prorogata, in data 8 maggio 2007, in sede di sottoscrizione dello schema aggiornato di convenzione inclusivo del prolungamento tra Parma e Nogarole Rocca.

(\*\*) La durata della concessione è stata fissata in 23,5 anni computabili dalla data di ultimazione dell'infrastruttura.



## 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
<b>Costo:</b>							
<b>al 1° gennaio 2007</b>	<b>30.800</b>	<b>12.148</b>	<b>9.391</b>	<b>21.399</b>	<b>6.506</b>	<b>2.629</b>	<b>82.873</b>
Investimenti	5	39	252	348	-	1.218	1.862
Riclassificazioni							-
Variazione area di consolidamento							-
Disinvestimenti	(69)	(51)	(256)	(394)	(102)		(872)
<b>al 30 giugno 2007</b>	<b>30.736</b>	<b>12.136</b>	<b>9.387</b>	<b>21.353</b>	<b>6.404</b>	<b>3.847</b>	<b>83.863</b>
<b>Ammortamento cumulato:</b>							
<b>al 1° gennaio 2007</b>	<b>(7.317)</b>	<b>(3.712)</b>	<b>(7.097)</b>	<b>(16.595)</b>	<b>(3.214)</b>	<b>-</b>	<b>(37.935)</b>
Ammortamenti semestre 2007	(367)	(426)	(417)	(742)	(394)		(2.346)
Riclassificazioni							-
Variazione area di consolidamento							-
Storni	71	41	250	249	74		685
<b>al 30 giugno 2007</b>	<b>(7.613)</b>	<b>(4.097)</b>	<b>(7.264)</b>	<b>(17.088)</b>	<b>(3.534)</b>	<b>-</b>	<b>(39.596)</b>
<b>Valore netto contabile:</b>							
<b>al 1° gennaio 2007</b>	<b>23.483</b>	<b>8.436</b>	<b>2.294</b>	<b>4.804</b>	<b>3.292</b>	<b>2.629</b>	<b>44.938</b>
<b>al 30 giugno 2007</b>	<b>23.123</b>	<b>8.039</b>	<b>2.123</b>	<b>4.265</b>	<b>2.870</b>	<b>3.847</b>	<b>44.267</b>

Relativamente alla voce “terreni e fabbricati” risulta iscritta una garanzia ipotecaria a favore di Cassa di Risparmio di La Spezia (per un valore di 3,4 milioni di euro) sul fabbricato di proprietà della Logistica Tirrenica S.p.A. a garanzia del finanziamento ricevuto (debito al 30 giugno 2007 pari a 2,5 milioni di euro).

### Beni in locazione finanziaria

Al 30 giugno 2007 il Gruppo aveva in essere n. 17 contratti di leasing finanziario relativi all’acquisizione di impianti e macchinari, attrezzature industriali e commerciali; il loro valore contabile netto, al 30 giugno 2007, era pari a 2.870 migliaia di euro.

I canoni sono stati determinati sulla base sia del valore del bene all’inizio del contratto sia 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 2007.

### 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 2006	Movimenti del periodo			30 giugno 2007
		Acquisti/Sot- toscrizioni	Cessioni	Adeguamenti al “patr. netto”	Altri
<b>Partecipazioni:</b>					
<b>a) in imprese controllate non consolidate:</b>					
Fiori Real Estate s.r.l.	90				90
Rites S.c.a r.l.	9				9
<b>b) in imprese collegate</b>					
Autostrada Estense S.c. p.a.	225				225
Autostrade Sud America s.r.l.	47.979			2.307	50.286
Autopista do Pacifico S.A.	2				2
Beinasco S.c.a r.l.	4				4
CO.LA.CI. S.c.a r.l.	3				3
CONSILFER	3				3
FIMPRE Finanziaria Imprenditoriale s.r.l.	-	6.218			6.218
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.	36				36
OMT S.p.A.	447			10	457
<b>Totale</b>	<b>48.867</b>	<b>6.218</b>		<b>2.317</b>	<b>57.402</b>

La variazione intervenuta nel periodo è riconducibile sia all’acquisto di una quota pari al 32,85% del capitale sociale della FIMPRE Finanziaria Imprenditoriale s.r.l. (che detiene il 50% del capitale sociale della CODELFA S.p.A. società operante nel settore delle “costruzioni”) sia ai movimenti intervenuti nel patrimonio netto delle società valutate con il “metodo del patrimonio netto”.

L’adeguamento del valore della partecipazione detenuta nella ASA s.r.l. è la risultanza del recepimento del pro-quota di utile di pertinenza della stessa (pari a 3 milioni di euro) e della perdita su cambi (pari a 0,7 milioni di euro) – derivante dalla conversione, in ASA s.r.l., delle poste contabili relative alla Società Concessionaria Costanera Norte S.A..

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 2006			Movimenti del periodo				30 giugno 2007		
	Valore originario	Adeguamenti al “fair value”	Totale	Acquisti	Cessioni / variaz. Area	Adeguamenti al “fair value”	Altri / Svalutaz.	Valore originario	Adeguamenti al “fair value”	Totale
<b>Partecipazioni:</b>										
Alerion Industries S.p.A.	972	219	1.191			612		972	831	1.803
Assicurazioni Generali S.p.A.	71.911	9.667	81.578	19.524	(1.496)	(1.397)		89.939	8.270	98.209
Assoservizi Industria s.r.l.	1		1					1		1
ASTA S.p.A.	490		490	22				512		512
Banca CA.RIGE. S.p.A.	20.543	7.439	27.982	21	(572)	(1.452)		19.992	5.987	25.979
Capitalia S.p.A.	13.188	758	13.946	3.026	(16.214)	(758)		-		-
Milano Serravalle-Milano Tangenziali S.p.A.	75.600	77.653	153.253					75.600	77.653	153.253
Società per Autostrada Tirrenica S.p.A.	2.028		2.028					2.028		2.028
C.A.A.F. Industria Emilia Centrale S.p.A.			-							-
CE.P.I.M. S.p.A.	14		14					14		14
C.I.E. Compagnia Italiana Energia S.p.A.	19		19				103	122		122
C.R.S. S.p.A.	-		-					-		-
Società Confederazione Autostrade S.p.A.	500		500				(15)	485		485
Consorzio Autostrade Energia	10		10					10		10
Eurete s.c.a r.l.	8		8					8		8
Fiumicino Pista 3 s.c.a r.l.	2		2					2		2
FNM S.p.A.	538	(35)	503			(20)		538	(55)	483
Gemina S.p.A.	-		-					-		-
Interporto Toscano A. Vespucci S.p.A.	77		77					77		77
SINA S.p.A.	202		202			227		202	227	429
SINECO S.p.A.	52	2.242	2.294			494		52	2.736	2.788
SO.GE.A.P. S.p.A.	959		959				(279)	680		680
SPEDIA S.p.A.	656		656					656		656
Terminal Container Civitavecchia scarl	4		4					4		4
<b>Totale</b>	<b>187.774</b>	<b>97.943</b>	<b>285.717</b>	<b>22.593</b>	<b>(18.282)</b>	<b>(2.294)</b>	<b>(191)</b>	<b>191.894</b>	<b>95.649</b>	<b>287.543</b>

Le principali variazioni intervenute nel semestre sono di seguito riportate:

- acquisto, al netto delle cessioni, di n. 848.000 azioni della Assicurazioni Generali S.p.A. (pari allo 0,043% del capitale sociale) effettuato dalla capogruppo;
- integrale cessione delle azioni della Capitalia S.p.A. (pari allo 0,75% del capitale sociale) effettuata dalla capogruppo;
- cessione, di n. 220.000 azioni della Banca Carige S.p.A. (pari allo 0,021% del capitale sociale) effettuata dalla Autostrade dei Parchi S.p.A.;
- adeguamenti al “fair value” e svalutazioni/rivalutazioni relative al primo semestre 2007.

Al 30 giugno 2007 il valore delle partecipazioni “disponibili per la vendita” risulta inclusivo di un importo complessivo (Gruppo e Terzi) pari a circa 95,6 milioni di euro (97,9 milioni di euro al 31 dicembre 2006) relativo all’adeguamento, al “fair value”, delle stesse.

### 3.c – Crediti

Sono costituiti da:

	<b>30 giugno 2007</b>	<b>31 dicembre 2006</b>
<b>Finanziamenti:</b>		
• Finanziamenti a società collegate	-	225
<b>Crediti:</b>		
• verso INA	12.857	13.630
• per pegno su polizze fideiussorie	17.000	17.000
• verso fornitori per depositi cauzionali	236	218
• per acconto imposta su TFR	77	195
• verso altri	1.130	1.163
<b>Totale</b>	<b>31.300</b>	<b>32.431</b>

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 sono pari a 82.620 migliaia di euro (154.193 migliaia di euro al 31 dicembre 2006). Un importo pari a 61.400 migliaia di euro è relativo a contratti di capitalizzazione stipulati, dalla Autocamionale della Cisa S.p.A., con INA Vita S.p.A. (tale polizza per un importo pari a 50 milioni di euro, è stata data in pegno alla Banca Popolare Italiana ed alla Banca di Roma a fronte di aperture di credito); la restante parte, pari a 21.220 migliaia di euro, è relativa alla sottoscrizione - effettuata dalla Autostrada dei Fiori S.p.A. dalla Banca Merrill Lynch - di uno strumento finanziario indicizzato con capitale garantito; tale investimento risulta inclusivo di un adeguamento al “fair value”, effettuato nel semestre in esame, pari a 1 milione di euro.

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.

La riduzione intervenuta in tale voce è riconducibile allo smobilizzo effettuato, dalla SALT S.p.A., dei contratti di capitalizzazione stipulati con INA Vita S.p.A..

### **Nota 4 – Attività fiscali differite**

Tale voce ammonta a 3.246 migliaia di euro (3.402 migliaia di euro al 31 dicembre 2006); per quanto concerne la composizione di tale voce si rimanda a quanto riportato nella Nota 33 – Imposte sul reddito.

## Nota 5 – Rimanenze

Sono costituite da:

	30 giugno 2007	31 dicembre 2006
Materie prime, sussidiarie e di consumo	8.014	8.083
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	-	-
Lavori in corso su ordinazione	20.701	19.736
Prodotti finiti e merci	1.160	462
Acconti	419	330
<b>Totale</b>	<b>30.294</b>	<b>28.611</b>

I lavori in corso su ordinazione risultano così dettagliati:

	30 giugno 2007	31 dicembre 2006
Valore lordo delle commesse	279.379	257.453
Acconti su stati avanzamento lavori	(250.192)	(229.241)
Acconti su revisione prezzi e riserve	(958)	(948)
Fondo garanzia opere in corso	(7.528)	(7.528)
<b>Valore netto</b>	<b>20.701</b>	<b>19.736</b>

La voce “lavori in corso su ordinazione” comprende, al 30 giugno 2007, importi iscritti a titolo di riserve per un ammontare di 11,5 milioni di euro.

## Nota 6 – Crediti commerciali

I crediti verso clienti ammontano a 24.361 migliaia di euro (31.954 migliaia di euro al 31 dicembre 2006), al netto del fondo svalutazione crediti pari a 375 migliaia di euro.

## Nota 7 – Attività fiscali correnti

Tale voce, pari a 6.090 migliaia di euro (13.907 migliaia di euro al 31 dicembre 2006), si riferisce sia agli acconti versati sulle imposte dell’esercizio sia ai crediti per IVA ed altri crediti d’imposta.

## Nota 8 – Altri crediti

Tale voce risulta dettagliabile nel seguente modo:

	30 giugno 2007	31 dicembre 2006
verso imprese controllate non consolidate	223	3
verso imprese collegate	452	81
verso imprese controllanti	3	4
verso società interconnesse	85.889	65.077
verso altri	10.268	14.113
verso ANAS per lodo arbitrale Autostrade dei Parchi	23.456	23.456
risconti attivi	4.210	2.047
<b>Totale</b>	<b>124.501</b>	<b>104.781</b>

I “*Crediti verso collegate*” si riferiscono ai crediti vantati dalla Autostrada dei Fiori S.p.A. nei confronti della Fiori Real Estate s.r.l..

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.

Come riportato nella “Relazione sulla gestione”, la causa relativa all’impugnazione del lodo arbitrale da parte dell’ANAS è stata rinviata all’udienza del 25 settembre 2007.

### **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 – Disponibilità liquide e mezzi equivalenti**

Sono costituite da:

	<b>30 giugno 2007</b>	<b>31 dicembre 2006</b>
Depositi bancari e postali	614.384	238.804
Assegni	49	41
Denaro e valori in cassa	1.984	1.730
<b>Totale</b>	<b>616.417</b>	<b>240.575</b>

Le “*disponibilità liquide ed i mezzi equivalenti*” si incrementano in modo significativo sia per il versamento del capitale sociale (350 milioni di euro) della neo costituita HPVdA S.p.A. sia, come precedentemente illustrato, a seguito della cessione dei contratti di capitalizzazione a suo tempo stipulati dalla SALT S.p.A..

La liquidità riveniente dal versamento del capitale sociale di HPVdA S.p.A. è stata utilizzata, nel mese di luglio 2007, per l’acquisizione – nell’ambito della riorganizzazione societaria – delle partecipazioni, precedentemente detenute da ASTM S.p.A., nella ATIVA S.p.A., SAV S.p.A. e SITAF S.p.A..

## **Nota 11 – Patrimonio netto**

### 11.1 – Capitale sociale

Il capitale sociale, al 30 giugno 2007, 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).

### 11.2 – Riserve

#### 11.2.1 – Riserva da sovrapprezzo azioni

Ammonta a 178.619 migliaia di euro (178.619 migliaia di euro al 31 dicembre 2006). 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.

#### 11.2.2 – Riserve di rivalutazione

Ammontano a 5.434 migliaia di euro (5.434 migliaia di euro al 31 dicembre 2006).

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.

#### 11.2.3 – Riserva legale

Ammonta a 12.750 migliaia di euro (12.750 migliaia di euro al 31 dicembre 2006).

#### 11.2.4 – 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 2007 ammonta a 87.918 migliaia di euro al netto del relativo effetto fiscale differito (87.210 migliaia di euro al 31 dicembre 2006): l'incremento verificatosi nel semestre in esame risulta pari a 708 milioni di euro.

#### 11.2.5 – Riserve disponibili

##### *Riserve di capitale*

La voce - invariata rispetto al 31 dicembre 2006 - è pari a 34.590 migliaia di euro.

##### *Riserve di utili*

La voce è pari a 88.580 migliaia di euro (88.580 migliaia di euro al 31 dicembre 2006).

#### 11.2.6 – Riserva differenze cambio

Tale voce è pari a meno 3.438 migliaia di euro (meno 2.703 migliaia di euro al 31 dicembre 2006), recepisce le differenze cambio relative ai patrimoni netti della collegata ASA s.r.l.

#### 11.2.7 – Utili portati a nuovo

Tale voce, che ammonta a 246.440 migliaia di euro (208.887 migliaia di euro al 31 dicembre 2006) 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.

Tale voce si incrementa per la destinazione del pro-quota di utile dell'esercizio 2006 a seguito della deliberazione dell'Assemblea degli Azionisti tenutasi in data 4 maggio 2007.

#### 11.3 – Utile del periodo

Tale voce accoglie il risultato del semestre pari a 31.540 migliaia di euro (28.762 migliaia di euro nel primo semestre 2006).

#### 11.4 – Capitale e riserve di terzi

Tale voce, al 30 giugno 2007, ammonta a 211.729 migliaia di euro (204.349 migliaia di euro al 31 dicembre 2006) ed è inclusivo del risultato del periodo di competenza di terzi azionisti per complessivi 10.552 migliaia di euro.

### **Nota 12 – Fondi per rischi ed oneri e Benefici per dipendenti (Trattamento di Fine Rapporto)**

#### 12.1 – 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.

	<b>Fondo di ripristino</b>	<b>Fondo imposte</b>	<b>Altri fondi</b>	<b>Totale</b>
<b>31 dicembre 2006</b>	<b>87.049</b>	<b>3</b>	<b>2.051</b>	<b>89.103</b>
Accantonamenti	27.091		78	27.169
Utilizzi	(29.179)		(185)	(29.364)
<b>30 giugno 2007</b>	<b>84.961</b>	<b>3</b>	<b>1.944</b>	<b>86.908</b>

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 2007, ammonta a 27.091 migliaia di euro, mentre l'utilizzo, rappresentato dal totale degli interventi manutentivi, risulta pari a 29.179 migliaia di euro.

### Altri fondi

Tale voce pari a 1.944 migliaia di euro si riferisce:

- per 1.550 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 384 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.

### 12.2 – Benefici per dipendenti (Trattamento di Fine Rapporto)

Tale voce ammonta a 25.550 migliaia di euro al 30 giugno 2007 (28.409 migliaia di euro al 31 dicembre 2006). La movimentazione nel corso del periodo è stata la seguente:

<b>1° gennaio 2007</b>	<b>28.409</b>
Adeguamento del periodo (vedi nota 23)	918
Adeguamento relativo al recepimento della riforma del TFR (vedi nota 23.1)	(1.963)
Componente finanziaria da attualizzazione TFR (vedi nota 31.2)	567
Trasferimenti ad altre società	(71)
Indennità anticipate/liquidate nel periodo	(2.310)
<b>30 giugno 2007</b>	<b>25.550</b>

L' "Adeguamento relativo al recepimento della riforma del TFR" riflette le modifiche apportate a tale istituto dalla Legge 27 dicembre 2006, n. 296 e dai relativi Decreti attuativi.

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

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	4,25%
Tasso annuo di inflazione	2,0%
Tasso annuo di incremento TFR	3,0%

#### **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 10,0%

### Nota 13 – Altri debiti (non correnti)

Sono costituiti da:

	30 giugno 2007	31 dicembre 2006
Verso ANAS e Fondo Centrale di Garanzia	285.016	277.479
Risconto passivo relativo all'attualizzazione del debito verso il FCG e verso l' ANAS	87.545	94.821
Verso altri	208	5.077
<b>Totale</b>	<b>372.769</b>	<b>377.377</b>

La voce debito “*verso ANAS e Fondo Centrale di Garanzia*” si riferisce 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 riduzione intervenuta nella voce “*debiti verso altri*” è riconducibile alla riclassificazione nei debiti correnti di un importo, pari a 4.856 migliaia di euro, che rappresenta la valutazione (alla data del 30 giugno 2007) 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 e Fondo Centrale di Garanzia	182.394	102.622	285.016
Risconto passivo relativo all'attualizzazione del debito verso il FCG e verso l'ANAS	21.434	66.111	87.545
Altri debiti	208	-	208
<b>Totale</b>	<b>204.036</b>	<b>168.733</b>	<b>372.769</b>

### Nota 14 – Debiti verso banche (non correnti)

I debiti verso banche ammontano a 400.280 migliaia di euro (417.013 migliaia di euro al 31 dicembre 2006).

La quasi totalità dei contratti di finanziamento a medio-lungo termine in essere al 30 giugno 2007, prevede il rispetto di taluni parametri economico-finanziari (*covenants*) usuali per finanziamenti di tale natura. Tali parametri, sino alla data del 30 giugno 2007, risultano soddisfatti.

## Nota 15 – Altri debiti finanziari (non correnti)

Sono costituiti da:

	30 giugno 2007	31 dicembre 2006
Debiti verso obbligazionisti (“componente di passività”)	287.557	285.667
Altri debiti	740	959
<b>Totale</b>	<b>288.297</b>	<b>286.626</b>

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	170.170	230.110	400.280
Debiti verso obbligazionisti	-	287.557	287.557
Altri debiti	740	-	740
<b>Totale passività finanziarie</b>	<b>170.910</b>	<b>517.667</b>	<b>688.577</b>

## Nota 16 – Passività fiscali differite

Tale voce ammonta a 26.970 migliaia di euro (29.741 migliaia di euro al 31 dicembre 2006), per quanto concerne la composizione di tale voce si rimanda a quanto riportato nella Nota 33 – Imposte sul reddito.

### **Nota 17 – Debiti commerciali (correnti)**

I debiti verso fornitori ammontano a 73.975 migliaia di euro (82.674 migliaia di euro al 31 dicembre 2006).

### **Nota 18 – Altri debiti (correnti)**

Sono costituiti da:

	<b>30 giugno 2007</b>	<b>31 dicembre 2006</b>
Acconti	3.695	7.823
Debiti verso imprese controllate non consolidate	27	46
Debiti verso imprese collegate	47	91
Debiti verso imprese controllanti	118	6
Debiti verso istituti di previdenza sociale	5.682	4.077
Debiti verso società interconnesse	7.975	4.359
Debiti verso ANAS e Fondo Centrale di Garanzia	28.405	28.405
Risconti passivi	11.061	10.179
Altri debiti	18.945	17.187
<b>Totale</b>	<b>75.955</b>	<b>72.173</b>

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

Come precedentemente riportato la voce “*altri debiti*” risulta comprensiva di un importo, pari a 4.856 migliaia di euro, relativo all’integrazione prezzo da riconoscere alla ASTM S.p.A. sull’acquisto delle azioni della società Milano Serravalle – Milano Tangenziali, effettuato dalla Autostrada dei Fiori S.p.A. nel corso del 2005.

### **Nota 19 – Debiti verso banche (correnti)**

I debiti verso banche ammontano a 447.855 migliaia di euro (117.721 migliaia di euro al 31 dicembre 2006). Tale voce fa riferimento alla quota in scadenza dei mutui, cui si aggiunge l’utilizzo di altri finanziamenti a breve/anticipazioni.

Il significativo incremento intervenuto nel periodo è riconducibile al finanziamento, stipulato dalla capogruppo, finalizzato al versamento del capitale sociale della neo costituita HPVdA S.p.A (pari a 350 milioni di euro) .

Dell'ammontare totale (corrente e non corrente) dei debiti verso banche, un importo pari a 22,5 milioni di euro risulta garantito dallo Stato.

### **Nota 20 – Altri debiti finanziari (correnti)**

Tale voce ammonta a 5.039 migliaia di euro (9.601 migliaia di euro al 31 dicembre 2006); essa è relativa, per un importo pari a 4.356 migliaia di euro, al debito verso gli obbligazionisti a fronte degli interessi maturati al 30 giugno 2007, per la restante parte, pari a 683 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 2007, 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.

<b>Pagamenti futuri</b>	<b>1.494</b>
Attualizzazione delle rate sulla base del tasso implicito dei contratti	(71)
<b>Valore attuale dei pagamenti futuri</b>	<b>1.423</b>

### **Nota 21 – Passività fiscali correnti**

Le passività fiscali correnti ammontano a 11.614 migliaia di euro (5.225 migliaia di euro al 31 dicembre 2006) 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 22 – Ricavi

#### 22.1 – Ricavi del settore autostradale

Sono composti nel modo seguente:

	<b>1° semestre 2007</b>	<b>1° semestre 2006</b>
Corrispettivi da pedaggio	182.208	175.570
Devoluzione allo Stato (art. 15, lettera b) l. 531/82)	(5.233)	(3.953)
Corrispettivi netti da pedaggio	176.975	171.617
Altri ricavi accessori - canoni attivi	8.465	8.148
<b>Totale</b>	<b>185.440</b>	<b>179.765</b>

I “*Corrispettivi netti da pedaggio*” ammontano, complessivamente, a 177 milioni di euro (171,6 milioni di euro nel primo semestre 2006) ed evidenziano un incremento di circa 5,4 milioni di euro rispetto all’analogo periodo del 2006; tale incremento, pari al 3,12%, è dovuto sia all’aumento dei volumi di traffico sia all’adeguamento delle tariffe - decorrente dal 15 marzo 2007 - riconosciuto alla Autostrada dei Fiori S.p.A. (pari all’1,54%) ed alla Autocamionale della Cisa S.p.A. (pari allo 0,88%).

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

#### 22.2 – Ricavi del settore costruzioni ed engineering

I ricavi in oggetto sono composti nel modo seguente:

	<b>1° semestre 2007</b>	<b>1° semestre 2006</b>
Ricavi per lavori e progettazione e variazione dei lavori in corso su ordinazione	3.950	618
Altri ricavi	1.374	1.020
<b>Totale</b>	<b>5.324</b>	<b>1.638</b>

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., Autocamionale della Cisa S.p.A. ed Autostrada Asti-Cuneo S.p.A..

Tali ricavi riflettono una crescita dell’attività svolta nei confronti di Terzi, mentre - come peraltro evidenzia la variazione intervenuta nella voce “costi capitalizzati sulle immobilizzazioni” - si è sensibilmente ridotta la produzione effettuata nei confronti delle società del Gruppo SIAS.

### 22.3– Ricavi del settore tecnologico

I ricavi in oggetto risultano così composti:

	<b>1° semestre 2007</b>	<b>1° semestre 2006</b>
Ricavi	26.231	12.161
Variazione dei lavori in corso su ordinazione	(3.749)	3.406
Variazione dei prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti ed altri ricavi	1.173	137
<b>Totale</b>	<b>23.655</b>	<b>15.704</b>

Trattasi dell'ammontare totale della "produzione" effettuata dalle controllate Sinelec S.p.A., SSAT S.p.A., Infosistem S.p.A. ed Euroimpianti Electronic S.p.A.. Gli importi sopra riportati risultano iscritti al netto della "produzione" infragruppo relativa alle prestazioni manutentive ed incrementative del corpo autostradale realizzate, dalle citate Società, a favore della SALT S.p.A., Autostrada dei Fiori S.p.A., Autocamionale della Cisa S.p.A. ed Autostrada Asti-Cuneo S.p.A.. L'incremento intervenuto nel periodo è riconducibile sia al completamento - da parte della SSAT S.p.A. - di una importante commessa relativa a lavori svolti per conto del Consorzio CAV.TO.MI. sia alla maggiore produzione effettuata dalle controllate Infosistem S.p.A. ed Euroimpianti S.p.A..

### 22.4 – Altri ricavi

I ricavi in oggetto sono composti nel modo seguente:

	<b>1° semestre 2007</b>	<b>1° semestre 2006</b>
Risarcimenti danni	1.366	1.494
Recuperi spese ed altri proventi	3.708	4.010
Quota di competenza del provento derivante dall'attualizzazione del debito verso il FCG e verso l'ANAS	7.536	7.611
Contributi in conto esercizio	67	31
<b>Totale</b>	<b>12.677</b>	<b>13.146</b>

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.

### **Nota 23 – Costi per il personale**

Tale voce risulta così dettagliabile:

	<b>1° semestre 2007</b>	<b>1° semestre 2006</b>
Salari e stipendi	29.526	28.091
Oneri sociali	9.751	9.093
Adeguamento attuariale TFR	918	1.655
Altri costi	344	241
<b>Totale</b>	<b>40.539</b>	<b>39.080</b>

I maggiori "costi per il personale" sono imputabili, sostanzialmente, sia alla maggiore attività svolta dalla società operanti nel settore tecnologico sia agli effetti relativi al rinnovo del contratto integrativo aziendale della SALT, nonché ai costi del personale della Autostrada Asti-Cuneo S.p.A. assunto nel corso

del secondo semestre 2006.

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

	1° semestre 2007	1° semestre 2006
Dirigenti	37	33
Quadri	47	40
Impiegati	1.018	1.000
Operai	301	303
<b>Totale</b>	<b>1.403</b>	<b>1.376</b>

### 23.1 – Componenti significative non ricorrenti

Tale voce, nel primo semestre 2007, è pari a 1.963 migliaia di euro e si riferisce al provento derivante dall' "adeguamento relativo al recepimento della riforma del TFR"; tale adeguamento - come riportato alla nota 13.2 - riflette le modifiche apportate all'istituto del TFR dalla Legge 27 dicembre 2006, n. 296 e dai relativi Decreti attuativi.

### **Nota 24 – Costi per servizi**

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

	1° semestre 2007	1° semestre 2006
Manutenzione dei beni gratuitamente reversibili	13.093	13.964
Altri costi relativi ai beni gratuitamente reversibili	1.644	2.460
Altri costi per servizi	41.873	38.173
<b>Totale</b>	<b>56.610</b>	<b>54.597</b>

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 milioni di euro**, in linea con l'importo relativo al primo semestre 2006. Le favorevoli condizioni climatiche, che hanno caratterizzato i primi mesi dell'esercizio, hanno comportato la riduzione delle spese per "servizi invernali" iscritte nella voce "altri costi relativi ai beni gratuitamente devolvibili".

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

L'incremento intervenuto nel semestre è ascrivibile alla maggiore attività svolta, come riportato in precedenza, dalle Società operanti nel settore "tecnologico".



## Nota 25 – Costi per materie prime

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

	1° semestre 2007	1° semestre 2006
Materie prime	17.158	17.344
Materiali di consumo	2.192	2.801
Merci	5.060	2.390
Variazioni di rimanenze di materie prime, materiali di consumo e merci	68	(44)
<b>Totale</b>	<b>24.478</b>	<b>22.491</b>

Tale voce si riferisce a materiale di produzione ed a materie sussidiarie e di consumo ed è principalmente riferita alle controllate ABC Costruzioni S.p.A., Euroimpianti Electronic S.p.A., Infosistem S.p.A. e SINELEC S.p.A..

La variazione, rispetto al corrispondente periodo del precedente esercizio, è correlata al citato incremento di attività relativo alle società operanti nel settore “tecnologico”.

## Nota 26 – Altri costi operativi

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

	1° semestre 2007	1° semestre 2006
Costi per godimento beni di terzi	3.754	4.014
Canone di concessione	4.451	1.910
Altri oneri di gestione	2.053	2.379
<b>Totale</b>	<b>10.258</b>	<b>8.303</b>

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

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

## Nota 27 – Costi per lavori interni capitalizzati

Tale voce pari a 35.882 migliaia di euro nel primo semestre 2007 (39.866 migliaia di euro nel primo semestre 2006) è relativa, principalmente, alla capitalizzazione di lavori interni svolti nell’ambito del Gruppo e capitalizzati ad incremento dei “beni gratuitamente devolvibili”.

La riduzione intervenuta rispetto all’analogo periodo del precedente esercizio è riconducibile - come sopra specificato - alla riduzione dell’attività svolta, da parte delle società di costruzione, nei confronti delle Società del Gruppo.

## Nota 28 – Ammortamenti

Sono composti nel modo seguente:

	1° semestre 2007	1° semestre 2006
Attività immateriali:		
• Altre immobilizzazioni immateriali	577	603
Attività materiali:		
• Fabbricati	367	387
• Impianti e macchinari	426	409
• Attrezzature industriali e commerciali	417	434
• Altri beni	742	777
• Beni in leasing finanziario	394	359
• Beni gratuitamente reversibili	57.315	50.196
<b>Totale ammortamenti</b>	<b>60.238</b>	<b>53.165</b>

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

## Nota 29 – 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 2007	1° semestre 2006
Utilizzo del fondo di ripristino/sostituzione beni gratuitamente devolvibili	(29.179)	(29.004)
Accantonamento al fondo di ripristino/sostituzione beni gratuitamente devolvibili	27.091	28.425
<b>Adeguamento netto del fondo di ripristino o sostituzione dei beni gratuitamente devolvibili</b>	<b>(2.088)</b>	<b>(579)</b>

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 30 – Accantonamenti per rischi ed oneri

Gli accantonamenti sono composti nel modo seguente:

	1° semestre 2007	1° semestre 2006
Fondo rischi contrattuali	77	77
<b>Totale</b>	<b>77</b>	<b>77</b>

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 31 – Proventi ed oneri finanziari

### 31.1 – Proventi finanziari

Sono composti nel modo seguente:

	1° semestre 2007	1° semestre 2006
<b>Proventi da partecipazioni:</b>		
• dividendi da altre imprese	3.484	3.018
• plusvalenze da cessione partecipazioni	983	4.860
<b>Interessi attivi ed altri proventi finanziari</b>		
• da istituti di credito	2.569	3.425
• da attività finanziarie	5.222	2.975
• da finanziamenti	-	5
• altri	413	-
<b>Totale</b>	<b>12.671</b>	<b>14.283</b>

La voce “*dividendi da altre imprese*” fa riferimento ai dividendi incassati dalle partecipate Assicurazioni Generali (2.250 migliaia di euro), Capitalia S.p.A. (228 migliaia di euro), Banca Ca.Ri.Ge. S.p.A. (566 migliaia di euro), Sineco S.p.A. (200 migliaia di euro), SAT S.p.A. (163 migliaia di euro), Milano Serravalle - Milano Tangenziali S.p.A. (57 migliaia di euro) e SINA S.p.A. (20 migliaia di euro).

La voce “*plusvalenza da cessione partecipazioni*” è ascrivibile alle plusvalenze realizzate sulla cessione delle partecipate Capitalia S.p.A. (668 migliaia di euro), Banca Ca.Ri.Ge. S.p.A. (235 migliaia di euro) ed Assicurazioni Generali (80 migliaia di euro).

L'incremento della voce “*interessi attivi ed altri proventi finanziari*”, consegue al temporaneo investimento di disponibilità liquide.

### 31.2 – Oneri finanziari

Sono composti nel modo seguente:

	1° semestre 2007	1° semestre 2006
<b>Interessi passivi verso istituti di credito:</b>		
• su finanziamenti	10.564	7.092
• su conti correnti	1.470	1.562
<b>Interessi passivi diversi:</b>		
• da attualizzazione finanziaria	8.139	8.214
• da prestito obbligazionario convertibile	6.188	6.117
• da contratti di leasing finanziario	37	18
<b>Altri oneri finanziari:</b>		
• Altri oneri finanziari	545	1.233
<b>Totale</b>	<b>26.943</b>	<b>24.236</b>
<b>Oneri finanziari capitalizzati (1)</b>	<b>(4.302)</b>	<b>(3.662)</b>
<b>Totale</b>	<b>22.641</b>	<b>20.574</b>

(1) Come descritto nella Nota 2 – Immobilizzazioni materiali, un importo pari a 4.302 migliaia di euro è stato capitalizzato nella voce “beni gratuitamente reversibili”.

Gli interessi passivi “*su finanziamenti*” si incrementano sia per la maggiore esposizione finanziaria verso gli istituti di credito sia per l'aumento dei tassi di interesse.

Gli interessi passivi relativi alla “*attualizzazione finanziaria*” di passività non correnti si riferiscono, per 7,5 milioni di euro ai debiti verso il Fondo Centrale di Garanzia e verso l'ANAS, e - per 0,6 milioni 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 0,3 milioni di euro).

### Nota 32 – Utili (perdite) da società valutate con il “metodo del patrimonio netto”

Il dettaglio di tale voce risulta il seguente:

	1° semestre 2007	1° semestre 2006
<b>Rivalutazioni su partecipazioni:</b>		
• OMT S.p.A.	10	47
• Autostrade Sud America – ASA s.r.l.	3.042	
<b>Svalutazioni su partecipazioni:</b>		
• Computron Engineering s.r.l.	-	(3)
<b>Totale</b>	<b>3.052</b>	<b>44</b>

La rivalutazione della partecipazione Autostrade Sud America – ASA s.r.l. riflette l’iscrizione da parte della controllata Sociedad Concesionaria Costanera Norte S.A. di componenti di reddito “non ricorrenti” correlate al riconoscimento di indennizzi da parte del Ministero delle Opere Pubbliche Cileno.

### Nota 33 – Imposte sul reddito

Tale voce risulta così dettagliabile:

	1° semestre 2007	1° semestre 2006
<b>Imposte correnti:</b>		
• IRES	21.128	21.421
• IRAP	5.042	4.510
	<b>26.170</b>	<b>25.931</b>
<b>Imposte (anticipate) / differite:</b>		
• IRES	(404)	641
• IRAP	53	145
	<b>(351)</b>	<b>786</b>
<b>Totale</b>	<b>25.819</b>	<b>26.717</b>

Nel semestre sono state altresì accreditate, direttamente al patrimonio netto, imposte differite per 2,3 milioni di euro relative alla valutazione al “fair value” di “attività finanziarie disponibili per la vendita”; un importo pari a 2,2 milioni di euro si riferisce alla partecipazione detenuta in Assicurazioni Generali S.p.A. per la quale, dal semestre in esame, la tassazione differita è stata calcolata considerando i benefici derivanti dalla c.d. “participation exemption”.

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 2007 e 2006 (“effettive”) e quelle “teoriche” alle stesse date.

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

	1° semestre 2007		1° semestre 2006	
<b>Risultato dell’esercizio ante imposte</b>	<b>67.911</b>		<b>66.738</b>	
<b>Imposte sul reddito effettive (da relaz. Sem.)</b>	<b>20.724</b>	<b>30,52%</b>	<b>22.062</b>	<b>33,06%</b>
<b>Minori imposte (rispetto all’aliquota teorica):</b>				
• minori imposte su dividendi e plusvalenze in esenzione d’imposta	1.166	1,72%	1.131	1,69%
• adeguamento delle partecipazioni valutate con il “metodo del patrimonio netto”	1.004	1,48%		
<b>Maggiori imposte (rispetto all’aliquota teorica):</b>				
• Svalutazioni non deducibili ed altre variazioni	(483)	(0,72)%	(1.168)	(1,75)%
<b>Imposte sul reddito “teoriche” (aliquota pari al 33,00% del risultato ante imposte)</b>	<b>22.411</b>	<b>33,00%</b>	<b>22.025</b>	<b>33,00%</b>

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

	1° semestre 2007		1° semestre 2006	
<b>Valore aggiunto (base imponibile IRAP)</b>	<b>113.482</b>		<b>112.065</b>	
<b>Imposte sul reddito effettive (da relaz. Sem.)</b>	<b>5.095</b>	<b>4,49%</b>	<b>4.655</b>	<b>4,15%</b>
<b>Minori imposte (rispetto all’aliquota teorica):</b>				
• Oneri deducibili vari, netti	(272)	0,24%	108	0,10%
<b>Imposte sul reddito “teoriche” (aliquota pari al 4,25% del risultato ante imposte)</b>	<b>4.823</b>	<b>4,25%</b>	<b>4.763</b>	<b>4,25%</b>

Le successive tabelle illustrano, per il semestre in esame e per il corrispondente periodo del 2006, l’ammontare dei proventi ed oneri fiscali differiti rilevati nel conto economico e delle attività e passività fiscali differite nello stato patrimoniale.

	1° semestre 2007	1° semestre 2006
<b>Proventi fiscali differiti</b> relativi a: (*)		
• spese di manutenzioni eccedenti la quota deducibile nel periodo	41	29
• valutazione lavori in corso	189	-
• ricalcolo attuariale fondo TFR	66	118
• “riversamento” imposte differite sulla “componente di patrimonio netto” del Prestito Obbligazionario Convertibile	604	584
• accantonamenti a fondi in sospensione di imposta	29	29
• altri	966	104
<b>Totale (A)</b>	<b>1.895</b>	<b>864</b>
<b>Oneri fiscali differiti</b> relativi a: (*)		
• “riversamento” accantonamenti a fondi in sospensione di imposta e spese di manutenzioni eccedenti la quota deducibile	129	117
• valutazioni lavori in corso	-	780
• ricalcolo attuariale fondo TFR	683	-
• beni in leasing finanziario	1	1
• altri	731	752
<b>Totale (B)</b>	<b>1.544</b>	<b>1.650</b>
<b>Totale (B) – (A)</b>	<b>(351)</b>	<b>786</b>

(\*) 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 2007	31 dicembre 2006
<b>Attività fiscali differite</b> relative a: (*)		
• attività immateriali non capitalizzabili secondo gli IAS/IFRS	67	81
• accantonamenti a fondi in sospensione di imposta	653	1.246
• altre	2.526	2.075
<b>Totale</b>	<b>3.246</b>	<b>3.402</b>
<b>Passività fiscali differite</b> relative a: (*)		
• componente di patrimonio netto del prestito obbligazionario convertibile	(15.105)	(15.705)
• deduzioni effettuate extracontabilmente	(5.625)	(5.921)
• beni in leasing finanziario	(492)	(517)
• valutazioni lavori in corso	(2.065)	(2.440)
• valutazione al fair value di attività finanziarie	(1.967)	(4.237)
• altre	(1.716)	(1.758)
<b>Totale</b>	<b>(26.970)</b>	<b>(30.578)</b>

(\*) 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”

La variazione intervenuta nel periodo in esame è principalmente ascrivibile – come riportato in apertura della presente nota – alle imposte differite accreditate al patrimonio netto relativamente alle valutazioni, al “fair value”, di “attività finanziarie disponibili per la vendita” (pari a 2,3 milioni di euro).

### Nota 34 – 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 2007	1° semestre 2006
Risultato netto di pertinenza di Gruppo ( <i>in migliaia di euro</i> )	31.540	28.762
Numero medio di azioni ordinarie in circolazione nel periodo	127.500.000	127.500.000
<b>Utile per azione (euro unità)</b>	<b>0,247</b>	<b>0,226</b>

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 2007	1° semestre 2006
Risultato netto di pertinenza di Gruppo rettificato ( <i>in migliaia di euro</i> )	35.686 <sup>(1)</sup>	32.832
Numero medio “modificato” di azioni ordinarie in circolazione nel periodo	159.375.000 <sup>(2)</sup>	159.375.000
<b>Utile per azione diluito (euro unità)</b>	<b>0,224</b>	<b>0,206</b>

(1) - Risultato netto di pertinenza del Gruppo	31.540
- Oneri finanziari su P.O. convertibile	6.188
- Effetto fiscale su oneri finanziari	(2.042)
	<u>35.686</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 2007 non risultavano opzioni, warrant o strumenti finanziari equivalenti su “potenziali” azioni ordinarie aventi effetto diluitivo.

## **Nota 35 – Informazioni sul rendiconto finanziario**

### 35.1 – Variazione del capitale circolante netto

	<b>1° semestre 2007</b>	<b>1° semestre 2006</b>
Rimanenze	(1.683)	3.476
Crediti commerciali	7.593	13.146
Attività fiscali correnti	7.817	(260)
Crediti verso altri	(19.720)	(27.820)
Debiti commerciali correnti	(8.699)	(13.841)
Altri debiti	3.782	9.465
Passività fiscali correnti	6.389	1.980
<b>Totale</b>	<b>(4.521)</b>	<b>(13.854)</b>

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.

### 35.2 – Altre variazioni generate dall’attività operativa

	<b>1° semestre 2007</b>	<b>1° semestre 2006</b>
Utilizzo fondo TFR	(2.071)	(2.467)
Variazione altri fondi	73	(406)
<b>Totale</b>	<b>(1.998)</b>	<b>(2.873)</b>

## **Altre informazioni**

Di seguito sono riportate le informazioni relative sia alla determinazione del “fair value” sia agli impegni assunti dalle Società del Gruppo, nonché i rapporti con parti correlate; per quanto concerne le informazioni sulla società, 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 **399,6 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 Atlantia S.p.A. (ex-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 **249,7 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 (**6,9 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 Atlantia 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 ad un importo massimo di 264 milioni di euro corrispondenti – per il pro-quota di pertinenza – a **132 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 – di **14,85 milioni di dollari**.



### *“Impegno assunto con l’ANAS”*

A seguito del conferimento, da parte della ASTM S.p.A. alla SATAP S.p.A., del ramo aziendale costituito dalla tratta autostradale A4 Torino-Milano, in data 3 dicembre 2004 era stata sottoscritta tra la SATAP S.p.A., la ASTM S.p.A. e l’ANAS una convenzione che sanciva la successione, senza soluzione di continuità, della SATAP S.p.A. alla ASTM S.p.A. nella convenzione stipulata, dalla ASTM S.p.A. stessa, relativamente alla costruzione e gestione dell’autostrada A4. L’articolo 7 della convenzione del 3 dicembre 2004 prevedeva che la ASTM S.p.A. mantenesse il controllo azionario della SATAP S.p.A..

Con il recente conferimento, alla SIAS S.p.A., della partecipazione detenuta nella SATAP S.p.A., la ASTM S.p.A. ha acquisito il controllo della SIAS S.p.A. stessa mantenendo, pertanto, il controllo – seppure indiretto - della SATAP S.p.A.. Qualora ASTM S.p.A. riduca la propria partecipazione nella SIAS S.p.A. al di sotto della soglia del “controllo di diritto” - si è impegnata a stipulare previamente - con la controllante Aurelia S.p.A. - un patto parasociale che consenta di indirizzare unitariamente l’esercizio del diritto di voto inerente alle azioni possedute nella SIAS S.p.A. e rappresentanti la maggioranza del capitale sociale della stessa. Inoltre- qualora il suddetto patto di sindacato non fosse rinnovato, cessasse di avere efficacia, ovvero la partecipazione complessivamente sindacata si riducesse sotto la soglia del “controllo di diritto” di SIAS S.p.A. – quest’ultima (in ottemperanza al citato art. 7) ha assunto l’impegno di cedere, ad ASTM S.p.A., il controllo azionario di SATAP S.p.A..

### 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):

	<b>Operazioni con “Parti correlate” (A)</b>	<b>Bilancio Consolidato (B)</b>	<b>Incidenza (A) / (B)%</b>
Ricavi	13,3	227,1	5,8%
Costi operativi	15,0	129,9	11,5%
Proventi finanziari	0,2	12,7	1,7%
“Immobilizzazioni materiali/immateriali”	4,1	1.509,1	0,3%

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 6,8 milioni di euro;<sup>(2)</sup>
- ♦ 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 2,8 milioni di euro;<sup>(2)</sup>
  - ♦ 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;<sup>(2)</sup>
  - ♦ le prestazioni fornite dalla ABC Costruzioni S.p.A. a favore della Itinera S.p.A., Edilvie s.r.l. per complessivi 0,4 milioni di euro.<sup>(2)</sup>

#### 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 1,2 milioni di euro;<sup>(1)</sup>
- ♦ 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;<sup>(2)</sup>
- ♦ 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;<sup>(2)</sup>
- ♦ 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 2,7 milioni di euro;<sup>(2)</sup>
- ♦ le prestazioni fornite, dall'Itinera S.p.A. a favore della ABC Costruzioni S.p.A. e della Euroimpianti Electronics S.p.A. per complessivi 0,8 milioni di euro;<sup>(2)</sup>
- ♦ 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;<sup>(3)</sup>
- ♦ prestazioni fornite, da Interstrade S.p.A. ad ABC Costruzioni S.p.A., per complessivi 3,5 milioni di euro.<sup>(3)</sup>

#### 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. e capitalizzate sulle infrastrutture autostradali per complessivi 1,9 milioni di euro;<sup>(2)</sup>
- ♦ 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 milioni di euro.<sup>(2)</sup>

---

<sup>(1)</sup> Rapporti con controllanti

<sup>(2)</sup> Rapporti con imprese sottoposte al controllo delle controllanti medesime

<sup>(3)</sup> Rapporti con altri soggetti correlati

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.

Prospetti contabili  
della capogruppo  
al 30 giugno 2007

## Stato patrimoniale

30 giugno 2006	(importi in migliaia di euro)	30 giugno 2007	31 dicembre 2006
<b>Attività</b>			
<b>Attività non correnti</b>			
-	1. Attività immateriali	-	-
-	2. Immobilizzazioni materiali	-	-
	3. Attività finanziarie non correnti		
469.702	a. partecipazioni in imprese controllate	819.702	469.702
45.014	b. partecipazioni in imprese collegate	45.016	45.016
177.373	c. partecipazioni in altre imprese	219.045	215.438
-	d. crediti	-	-
-	e. altre	-	-
<b>692.089</b>	<b>Totale attività finanziarie non correnti</b>	<b>1.083.763</b>	<b>730.156</b>
828	4. Attività fiscali differite	739	131
<b>692.917</b>	<b>Totale attività non correnti</b>	<b>1.084.502</b>	<b>730.287</b>
<b>Attività correnti</b>			
	5. Rimanenze		
	6. Crediti commerciali		
19.496	7. Attività fiscali correnti	18.789	4.640
162	8. Altri crediti	324	3.076
	9. Attività possedute per la negoziazione		
	10. Attività disponibili per la vendita		
49.999	11. Crediti finanziari		
<b>69.657</b>	<b>Totale attività correnti</b>	<b>19.113</b>	<b>7.716</b>
86.456	12. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	66.745	141.808
<b>156.113</b>	<b>Totale attività correnti</b>	<b>85.858</b>	<b>149.524</b>
<b>849.030</b>	<b>Totale attività</b>	<b>1.170.360</b>	<b>879.811</b>
<b>Patrimonio netto e passività</b>			
<b>Patrimonio netto</b>			
	1. Patrimonio netto		
63.750	a. capitale sociale	63.750	63.750
460.819	b. riserve ed utili a nuovo	479.381	496.174
<b>524.569</b>	<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>543.131</b>	<b>559.924</b>
<b>Passività</b>			
<b>Passività non correnti</b>			
	2. Fondi per rischi ed oneri e trattamento di fine rapporto		
98		113	105
	3. Debiti commerciali		
	4. Altri debiti		
	5. Debiti verso banche		
283.944	6. Altri debiti finanziari	287.557	285.667
16.297	7. Passività fiscali differite	16.213	19.320
<b>300.339</b>	<b>Totale passività non correnti</b>	<b>303.883</b>	<b>305.092</b>
<b>Passività correnti</b>			
124	8. Debiti commerciali	170	144
19.585	9. Altri debiti	18.924	5.771
	10. Debiti verso banche	299.707	
4.393	11. Altri debiti finanziari	4.356	8.786
20	12. Passività fiscali correnti	189	94
<b>24.122</b>	<b>Totale passività correnti</b>	<b>323.346</b>	<b>14.795</b>
<b>324.461</b>	<b>Totale passività</b>	<b>627.229</b>	<b>319.887</b>
<b>849.030</b>	<b>Totale patrimonio netto e passività</b>	<b>1.170.360</b>	<b>879.811</b>

## Conto economico

<b>Esercizio 2006</b> ( <i>importi in migliaia di euro</i> )		<b>1° semestre 2007</b>	<b>1° semestre 2006</b>
<b>Proventi ed oneri finanziari</b>			
1. Proventi da partecipazioni:			
175.415	a. da imprese controllate	1.482	129.595
	b. da imprese collegate	-	-
8.436	c. da altre imprese	3.245	4.862
<u>183.851</u>	<b>Totale proventi da partecipazioni</b>	<u>4.727</u>	<u>134.457</u>
3.776	2. Altri proventi finanziari	2.868	1.630
(12.667)	3. Interessi ed altri oneri finanziari	(6.575)	(6.118)
<b>174.960</b>	<b>Totale proventi ed oneri finanziari (A)</b>	<b>1.020</b>	<b>129.969</b>
<b>Rettifiche di valore di attività finanziarie</b>			
-	1. Rivalutazioni	103	-
(1.125)	2. Svalutazioni	-	(1.057)
<u>(1.125)</u>	<b>Totale rettifiche di valore di attività finanziarie (B)</b>	<u>103</u>	<u>(1.057)</u>
<b>38</b>	<b>Altri proventi della gestione (C)</b>	<b>25</b>	<b>25</b>
<b>Altri costi della gestione</b>			
(342)	a. costi per il personale	(187)	(205)
(1.352)	b. costi per servizi	(917)	(645)
	c. costi per materie prime		
(186)	d. altri costi	(92)	(87)
	e. ammortamenti e svalutazioni		
	f. altri accantonamenti per rischi ed oneri		
<u>(1.880)</u>	<b>Totale altri costi della gestione (D)</b>	<u>(1.196)</u>	<u>(937)</u>
<b>171.993</b>	<b>Utile (perdita) al lordo delle imposte (A+B+C+D)</b>	<b>(48)</b>	<b>128.000</b>
17. Imposte			
(1.568)	a. Imposte correnti	-	(91)
1.118	b. Imposte differite	1.454	537
2.894	c. Proventi da "consolidato fiscale"		
<u>174.437</u>	<b>Utile (perdita) dell'esercizio</b>	<u>1.406</u>	<u>128.446</u>

*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.

## Rendiconto finanziario

Esercizio 2006 <i>(importi in migliaia di euro)</i>	1° semestre 2007	1° semestre 2006
<b>81.306</b> Disponibilità liquide e mezzi equivalenti iniziali (a)	<b>141.808</b>	<b>81.306</b>
<b>Attività operativa:</b>		
<b>174.437</b> Utile (perdita)	<b>1.406</b>	<b>128.446</b>
<b>Rettifiche</b>		
13 Adeguamento fondo TFR	8	6
1.124 Svalutazioni (rivalutazioni) di attività finanziarie	103	1.057
(955) Variazione netta delle attività e passività fiscali differite	(1.453)	(1.265)
(859) Variazione capitale circolante netto	1.876	2.873
- Altre variazioni generate dall'attività operativa	-	-
<b>173.760</b> Liquidità generata (assorbita) dall'attività operativa (b)	<b>1.940</b>	<b>131.117</b>
<b>Attività di investimento:</b>		
- Investimenti in immobili, impianti, macchinari ed altri beni		
- Investimenti in attività immateriali		
(120.125) Investimenti in attività finanziarie non correnti	(372.754)	(93.889)
43.422 Disinvestimenti di attività finanziarie correnti	17.709	43.421
<b>(76.703)</b> Liquidità generata (assorbita) dall'attività di investimento (c)	<b>(355.045)</b>	<b>(50.468)</b>
<b>Attività finanziaria:</b>		
- Accensione di nuovi finanziamenti	301.597	-
8.070 Variazione degli altri debiti finanziari	(4.430)	-
- Variazione delle attività finanziarie correnti	-	(49.999)
- Variazioni del patrimonio netto	-	-
(44.625) Dividendi (ed acconti sugli stessi) distribuiti dalla Capogruppo	(19.125)	(25.500)
<b>(36.555)</b> Liquidità generata (assorbita) dall'attività finanziaria (d)	<b>278.042</b>	<b>(75.499)</b>
<b>141.808</b> Disponibilità liquide e mezzi equivalenti finali (a+b+c+d)	<b>66.745</b>	<b>86.456</b>
Informazioni aggiuntive:		
- Imposte pagate nel periodo	-	-
4.260 Oneri finanziari pagati nel periodo	8.786	4.260

## Prospetto delle variazioni del patrimonio netto

<i>Importi in migliaia di euro</i>	<b>Capitale sociale</b>	<b>Riserve e utili a nuovo</b>	<b>Patrimonio Netto</b>
<b>31 dicembre 2005</b>	<b>63.750</b>	<b>361.043</b>	<b>424.793</b>
Distribuzione dividendo 2005 (0,20 euro per azione)		(25.500)	(25.500)
Distribuzione acconto su dividendo 2006 (0,15 euro per azione)		(19.125)	(19.125)
Adeguamento attività finanziarie al "fair value"		5.319	5.319
Risultato del periodo		174.437	174.437
<b>31 dicembre 2006</b>	<b>63.750</b>	<b>496.174</b>	<b>559.924</b>
Distribuzione dividendo 2006 (0,15 euro per azione)		(19.125)	(19.125)
Adeguamento attività finanziarie al "fair value"		926	926
Risultato del periodo		1.406	1.406
<b>30 giugno 2007</b>	<b>63.750</b>	<b>479.381</b>	<b>543.131</b>

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

<i>Importi in migliaia di euro</i>	<b>Riserva sovr. azioni</b>	<b>Riserve di rivalutaz.</b>	<b>Riserva legale</b>	<b>Riserva da valutazione al "fair value"</b>	<b>Riserve di capitale</b>	<b>Utili (perdite) a nuovo</b>	<b>Utile (perdita) d'esercizio</b>	<b>Totale</b>
<b>31 dicembre 2005</b>	<b>178.619</b>	<b>5.434</b>	<b>5.650</b>	<b>1.652</b>	<b>34.590</b>	<b>52.810</b>	<b>82.288</b>	<b>361.043</b>
Allocazione risultato 2005			7.100			49.688	(56.788)	-
Distribuzione dividendo 2005 (0,20 euro per azione)							(25.500)	(25.500)
Distribuzione acconto su dividendo 2006 (0,15 euro per azione)							(19.125)	(19.125)
Adeguamento attività finanziarie al "fair value"				5.319				5.319
Risultato del periodo							174.437	174.437
<b>31 dicembre 2006</b>	<b>178.619</b>	<b>5.434</b>	<b>12.750</b>	<b>6.971</b>	<b>34.590</b>	<b>102.498</b>	<b>155.312</b>	<b>496.174</b>
Allocazione risultato 2006						136.187	(136.187)	-
Distribuzione dividendo 2006 (0,15 euro per azione)							(19.125)	(19.125)
Adeguamento attività finanziarie al "fair value"				926				926
Risultato del periodo							1.406	1.406
<b>30 giugno 2007</b>	<b>178.619</b>	<b>5.434</b>	<b>12.750</b>	<b>7.897</b>	<b>34.590</b>	<b>238.685</b>	<b>1.406</b>	<b>479.381</b>



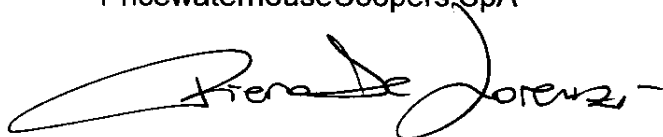
Relazione della  
Società di Revisione Contabile



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.
5. Portiamo alla Vostra attenzione la riorganizzazione societaria del Gruppo S.I.A.S. descritta nella relazione sulla gestione.

Torino, 12 settembre 2007

PricewaterhouseCoopers, SpA



Piero De Lorenzi  
(Revisore contabile)