



GRUPPO ASTM

**RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE
AL 31 MARZO 2009**

INDICE

	Pagina
ORGANI SOCIALI	3
OSSERVAZIONI DEI COMPONENTI DELL'ORGANO DI AMMINISTRAZIONE	4
PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI	23
NOTE DI COMMENTO AI PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI	26

AUTOSTRADA TORINO-MILANO

Società per Azioni
Capitale sociale Euro 44.000.000 int. vers.
Codice fiscale e numero di iscrizione al
Registro delle Imprese di Torino: 00488270018

Sede in Torino - Corso Regina Margherita n. 165
Sito web: <http://www.autostradatomi.it>
e-mail: astm@autostradatomi.it
Direzione e coordinamento: Argo Finanziaria S.p.A.

COMPONENTI DELL'ORGANO DI AMMINISTRAZIONE

Presidente
Riccardo Formica

Vice Presidente
Daniela Gavio

Amministratore Delegato
Alberto Sacchi

Amministratori
Giovanni Angioni (1)
Enrico Arona
Alfredo Cammara
Ernesto Maria Cattaneo (1)(2)
Nanni Fabris
Cesare Ferrero (2)
Giuseppe Garofano
Vittorio Rispoli
Alvaro Spizzica (1) (2)
Agostino Spoglianti

Segretario
Cristina Volpe

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

COLLEGIO SINDACALE

Presidente
Enrico Fazzini

Sindaci Effettivi
Alfredo Cavanenghi
Lionello Jona Celesia

Sindaci Supplenti
Massimo Berni
Roberto Coda

DIREZIONE

Direttore Generale
Graziano Settime

SOCIETA' DI REVISIONE

Deloitte & Touche S.p.A.

DURATA

Il Consiglio di Amministrazione è stato nominato dalla Assemblea degli Azionisti tenutasi in data 10 maggio 2007 per tre esercizi sociali e pertanto scadrà con l'Assemblea di approvazione del Bilancio 2009.

Il Collegio Sindacale è stato nominato dall'Assemblea degli Azionisti tenutasi in data 13 maggio 2008 per tre esercizi sociali e pertanto scadrà con l'Assemblea di approvazione del Bilancio 2010.

L'incarico alla Società di Revisione è stato conferito con deliberazione dell'Assemblea Ordinaria degli Azionisti in data 28 aprile 2009 per nove esercizi sociali e pertanto scadrà con l'Assemblea di approvazione del Bilancio 2017.

POTERI DELLE CARICHE SOCIALI

Il **Presidente**, nominato dall'Assemblea degli Azionisti del 10 maggio 2007, ai sensi dell'art. 24 dello Statuto Sociale, ha la legale rappresentanza della società ed esercita i poteri gestionali che, nei limiti di legge e di Statuto, gli sono stati conferiti con deliberazione consiliare in data 10 maggio 2007.

Al **Vice Presidente**, nominato dal Consiglio di Amministrazione in data 10 maggio 2007, sono attribuiti i medesimi poteri del Presidente da esercitarsi in caso di assenza od impedimento dello stesso.

L'**Amministratore Delegato**, nominato con deliberazione consiliare del 10 maggio 2007, esercita i medesimi poteri del Presidente.

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

1. FATTI DI RILIEVO DEL PRIMO TRIMESTRE DELL'ESERCIZIO 2009

Rapporti con l'Ente Concedente

Per quanto concerne i rapporti con l'Ente Concedente ANAS non si segnalano aggiornamenti di rilievo rispetto a quanto ampiamente illustrato nella Relazione sulla Gestione del bilancio al 31 dicembre 2008.

Relativamente agli **adeguamenti tariffari** decorrenti dal 1° maggio 2009, si rimanda a quanto riportato nel successivo paragrafo "Fatti di rilievo successivi alla chiusura del trimestre"

Acquisizione di partecipazioni in Cile

Nell'ambito di un programma di consolidamento e rafforzamento della presenza del Gruppo nel settore autostradale cileno, la sub-holding SIAS S.p.A. e la Atlantia S.p.A. hanno raggiunto un accordo che prevede l'ingresso di SIAS nella "società veicolo" con la quale il Gruppo Atlantia acquisirà, indirettamente, le partecipazioni di seguito menzionate e oggetto dell'accordo sottoscritto - il 1° dicembre 2008 - fra Atlantia, Citi Infrastructure Partners (CIP) e Sacyr Vallehermoso.

L'acquisizione, da parte di Atlantia, si perfezionerà all'esito di O.P.A. che CIP ha promosso (con richiesta di autorizzazione presentata il 6 aprile 2009) sulla Società Itinere (quotata alla Borsa di Madrid) ed al completamento delle condizioni e degli accordi cui la stessa è subordinata.

Le partecipazioni oggetto dell'accordo fra SIAS ed Atlantia sono:

- **il 50% di Sociedad Concesionaria Vespucio Sur S.A.** (Vespucio Sur), titolare della concessione (con scadenza nel 2032) del tratto sud del raccordo anulare a pedaggio della città di Santiago del Cile, per complessivi 23 Km;
- **il 50% di Sociedad Concesionaria Litoral Central S.A.** (Litoral Central), titolare della concessione (con scadenza nel 2031) della rete autostradale a pedaggio di 80 Km tra le città di Algarrobo, Casablanca e Cartagena in Cile;
- **il 100% di Sociedad Concesionaria Autopista Nororiente S.A.** (Nororiente), titolare della concessione (con scadenza nel 2044) del passante nordorientale di 21 Km nella città di Santiago del Cile inaugurato ad inizio marzo;
- **il 100% di Gestion Vial S.A.**, incaricata della gestione delle manutenzioni e dei lavori per le tratte in concessione a Litoral Central e a Los Lagos S.A. (società esclusa dal perimetro dell'accordo);
- **il 50% di Operacion y Logistica de Infraestructuras S.A.** (Operalia), incaricata della gestione delle manutenzioni e dei lavori per la tratta in concessione a Vespucio Sur.

L'accordo prevede la sottoscrizione di un aumento di capitale riservato a seguito del quale SIAS deterrà il 50% del capitale nella "società veicolo" costituita dal Gruppo Atlantia al momento dell'acquisizione delle citate partecipazioni dal Gruppo Itinere.

E' inoltre previsto, a tendere, la fusione della "società veicolo" con Autostrade Sud America S.r.l., società il cui capitale sociale è attualmente detenuto da SIAS (45%), Atlantia (45%) e Mediobanca S.p.A. (10%) e che controlla, indirettamente, il 100% del capitale di Sociedad Concesionaria Costanera Norte S.A., cui fa capo l'omonima autostrada di 43 Km nella città di Santiago.

Ad esito di tale operazione si aggregeranno, in capo ad un unico gruppo, le partecipazioni detenute da SIAS ed Atlantia nelle citate concessionarie, tutte operanti nei pressi dell'area metropolitana della città di Santiago, consentendo lo sviluppo di importanti sinergie operative, *in primis* nell'interoperabilità dei sistemi di pagamento, e la condivisione del know how e delle competenze professionali maturate.

L'aumento di capitale riservato a SIAS nella "società veicolo" prevede un sovrapprezzo azionario determinato sulla base della differenza fra la valorizzazione del capitale economico delle partecipazioni, pari a 262 milioni di euro (inclusiva degli oneri accessori alla transazione) e il corrispettivo (stimato in circa 221 milioni di euro inclusivo degli oneri accessori) che Atlantia riconoscerà a CIP per l'acquisto delle medesime; l'esborso complessivo di SIAS (ivi incluso il citato sovrapprezzo) è attualmente stimato in circa 68 milioni di euro.

L'operazione è subordinata alle necessarie autorizzazioni ed ai consensi di rito, ivi inclusi quelli delle competenti Autorità.

* * *

Relativamente al portafoglio delle partecipazioni si evidenzia che, nel corso del trimestre, la controllata Autostrada dei Fiori S.p.A. ha acquisito una quota pari al 30% del capitale sociale della Vado International Operator S.c.p.a. con un investimento di circa 7,2 milioni di euro; la stessa controllata ha inoltre acquisito una quota pari al 45,48% del capitale sociale della Società Rivalta Terminal Europa S.p.A. con un investimento pari a 8,3 milioni di euro.

Sempre nel corso del trimestre, la controllata SATAP S.p.A. ha sottoscritto, per la quota di propria competenza, l'aumento di capitale sociale della partecipata Tangenziali Esterne di Milano S.p.A. (da 7,3 milioni di euro a 27,9 milioni di euro), con un esborso pari a 1,6 milioni di euro.

2. ANALISI DEI RISULTATI DEL PRIMO TRIMESTRE 2009 DEL GRUPPO ASTM

Le principali **componenti economiche** del primo trimestre 2009 (confrontate con quelle del corrispondente periodo del 2008) possono essere così sintetizzate:

<i>(valori in migliaia di euro)</i>	I trimestre 2009	I trimestre 2008	Variazioni
Ricavi della gestione autostradale	150.710	165.119	(14.409)
Ricavi del settore costruzioni	315	733	(418)
Ricavi del settore engineering	3.215	1.629	1.586
Ricavi del settore tecnologico	3.977	3.920	57
Altri ricavi	11.823	15.301	(3.478)
Volume d'affari (A)	170.040	186.702	(16.662)
Costi Operativi (B)	(102.094)	(100.375)	(1.719)
Costi capitalizzati sulle immobilizzazioni (C)	13.891	17.398	(3.507)
Margine operativo lordo (A+B+C)	81.837	103.725	(21.888)

Nel primo trimestre 2009 i “*ricavi della gestione autostradale*” - in assenza di alcun incremento tariffario - evidenziano una diminuzione di circa 14,4 milioni di euro. In particolare, i “*ricavi netti da pedaggio*” ammontano a 142,4 milioni di euro (156,5 milioni di euro nel primo trimestre 2008): la variazione intervenuta è la risultante del recepimento dei ricavi relativi alla tratta autostradale Asti-Cuneo (+2 milioni di euro) e della riduzione intervenuta sulle restanti tratte gestite (-16,1 milioni di euro); la significativa contrazione verificatasi è da imputare – essenzialmente – all’acuirsi degli effetti della recessione economica che ha determinato una sensibile riduzione del traffico nonché al mancato riconoscimento degli adeguamenti tariffari spettanti (quantificabili in circa 11 milioni di euro).

Il settore “*costruzioni*” evidenzia una diminuzione sia dell’attività svolta verso terzi sia - come risulta dalla riduzione intervenuta nella voce “*costi capitalizzati sulle immobilizzazioni*” - dell’attività svolta nei confronti delle società del Gruppo: quest’ultima variazione è correlata, principalmente, al persistere delle criticità legate all’applicazione degli strumenti convenzionali ed all’esecuzione dei programmi di investimento ivi contenuti.

L’incremento intervenuto nella produzione del “*settore engineering*” è riconducibile, principalmente, alle maggiori prestazioni di natura progettuale svolte dalla controllata SINA S.p.A.; tale variazione viene riflessa, peraltro, in un incremento dei “costi operativi”.

Il “*settore tecnologico*” presenta, nel trimestre, un volume d'affari realizzato nei confronti di terzi sostanzialmente allineato al primo trimestre dell’esercizio 2008, mentre risulta diminuita l’attività svolta nei confronti delle società del Gruppo.

La riduzione sia dell’attività svolta nel “settore costruzioni” (ivi inclusa la quota afferente la “produzione interna capitalizzata” relativa a tale settore ed a quello “tecnologico”) sia della voce “Altri ricavi” (pari, complessivamente, a circa 7 milioni di euro) non si è riverberata sull’ammontare dei “*costi operativi*” in quanto – nel trimestre in esame – si è verificato un aumento, di analogo importo, per quanto concerne (i) gli oneri manutentivi relativi all’anticipata programmazione degli interventi sulle tratte gestite (+2,3 milioni di euro), (ii) i “servizi aggiuntivi invernali” correlati alle avverse condizioni atmosferiche del periodo (+2,9 milioni di euro) e (iii) i costi incrementati relativi alla gestione della tratta autostradale “Asti-Cuneo” (+1,8 milioni di euro).

Per quanto sopra esposto, il “*marginale operativo lordo*” risulta pari ad 81,8 milioni di euro (103,7 milioni di euro nel primo trimestre 2008); la riduzione intervenuta, pari a 21,9 milioni di euro, è imputabile, pressoché integralmente, al “settore autostradale”.

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

<i>(valori in migliaia di euro)</i>	31/3/2009	31/12/2008	Variazioni
A) Cassa ed altre disponibilità liquide	227.854	208.230	19.624
B) Titoli detenuti per la negoziazione	30.022	-	30.022
C) Liquidità (A) + (B)	257.876	208.230	49.646
D) Crediti finanziari	155	155	-
E) Debiti bancari correnti	(99.325)	(94.417)	(4.908)
F) Parte corrente dell'indebitamento non corrente (*)	(112.366)	(109.040)	(3.326)
G) Altri debiti finanziari correnti (**)	(2.316)	(6.809)	4.493
H) Indebitamento finanziario corrente	(214.007)	(210.266)	(3.741)
I) (Indebitamento) Disponibilità finanziaria corrente netta (C) + (D) + (H)	44.024	(1.881)	45.905
J) Debiti bancari non correnti (*)	(1.224.858)	(1.183.449)	(41.409)
K) Obbligazioni emesse (**)	(203.716)	(202.997)	(719)
L) Altri debiti non correnti	(545)	(651)	106
M) Indebitamento finanziario non corrente (J) + (K) + (L)	(1.429.119)	(1.387.097)	(42.022)
N) (Indebitamento) Disponibilità finanziaria netta (I) + (M)	(1.385.095)	(1.388.978)	3.883

(*) *Relativamente ai finanziamenti erogati da Mediobanca S.p.A. alla controllata SATAP S.p.A. (in scadenza il 14 dicembre 2009, per 400 milioni di euro, ed il 15 gennaio 2010, per 135 milioni di euro) si è tenuto conto - nella classificazione degli stessi - della prevista possibilità, a tali date, di estendere la loro durata fino al dicembre 2021 ("Extension Option").*

(**) *Iscritte al netto delle obbligazioni "SIAS 2,625% 2005-2017" detenute dalla Capogruppo ASTM S.p.A. (valore di iscrizione, a livello consolidato, pari a 91 miliardi di euro).*

La "posizione finanziaria netta" al 31 marzo 2009, in miglioramento rispetto al 31 dicembre 2008, evidenzia un indebitamento netto di 1.385 milioni di euro; tale importo, inclusivo del valore attualizzato del "debito verso l'ANAS-Fondo Centrale di Garanzia", risulterebbe pari a 1.741 milioni di euro (1.740 milioni di euro al 31 dicembre 2008).

I flussi di cassa generati dalla gestione sono stati utilizzati sia per la realizzazione delle opere incrementative relative all'infrastruttura autostradale del Gruppo sia per l'acquisizione di partecipazioni.

3. ANALISI DEI RISULTATI DEL PRIMO TRIMESTRE 2009 DELLE PRINCIPALI PARTECIPATE

Settore Autostradale

Andamento del traffico

L'andamento del traffico risulta sintetizzato nella seguente tabella (1):

(dati in milioni di veicoli Km.)	1/1-31/3/2009			1/1-31/3/2008			Variazioni		
Società	Leggeri	Pesanti	Totale	Leggeri	Pesanti	Totale	Leggeri	Pesanti	Totale
SATAP A4	408	131	539	402	152	554	1,61%	-13,66%	-2,58%
SATAP A21	296	144	440	322	188	510	-8,11%	-23,29%	-13,70%
SAV	76	17	93	79	20	99	-4,62%	-13,68%	-6,45%
ATIVA	399	78	477	412	94	506	-3,26%	-16,12%	-5,64%
Autostrada dei Fiori	199	64	263	220	72	292	-9,70%	-11,66%	-10,18%
SALT	314	90	404	333	111	444	-5,68%	-18,58%	-8,89%
Autocamionale della Cisa	105	44	149	112	53	165	-5,92%	-17,78%	-9,75%
Totale	1.797	568	2.365	1.880	690	2.570	-4,45%	-17,52%	-7,96%
							"Effetto" anno bisestile (2008)		+1,11%
							Riduzione traffico		-6,85%

(1) La tratta "Asti-Cuneo" non risulta inclusa nel prospetto in quanto aperta al traffico, solo parzialmente, nel corso del 2008

L'andamento congiunturale dell'economia ha comportato, anche per il trimestre in esame, una riduzione del traffico sulla rete in concessione; in particolare il calo della produzione industriale nazionale - con la prolungata chiusura di molti stabilimenti industriali - ha influito in modo significativo sui volumi di traffico dei "mezzi pesanti"; tale flessione, particolarmente accentuata nel mese di gennaio, si è peraltro progressivamente attenuata nei due mesi successivi.

I volumi di traffico del trimestre hanno altresì risentito (i) del differente periodo in cui sono intervenute le festività pasquali (nel I trimestre 2008 erano ricorse nel mese di marzo) e (ii) delle avverse condizioni meteorologiche che hanno comportato - per talune delle tratte gestite - anche la temporanea chiusura dell'autostrada.



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

Le principali componenti economiche del primo trimestre 2009 (confrontate con quelle del corrispondente periodo del 2008) possono essere così sintetizzate:

TRONCO A21 E TRONCO A4

(valori in migliaia di euro)

	I trimestre 2009	I trimestre 2008	Variazioni
Ricavi della gestione autostradale	52.162	58.020	(5.858)
Altri ricavi	4.545	6.344	(1.799)
Volume d'affari (A)	56.707	64.364	(7.657)
Costi Operativi (B)	(31.511)	(28.686)	(2.825)
Margine operativo lordo (A-B)	25.196	35.678	(10.482)

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

TORINO – ALESSANDRIA – PIACENZA (TRONCO A21)

(valori in migliaia di euro)

	I trimestre 2009	I trimestre 2008	Variazioni
Ricavi della gestione autostradale	23.400	28.224	(4.824)
Altri ricavi	1.713	1.362	351
Volume d'affari (A)	25.113	29.586	(4.473)
Costi Operativi (B)	(13.330)	(12.028)	(1.302)
Margine operativo lordo (A-B)	11.783	17.558	(5.775)

I "ricavi della gestione autostradale" mostrano una flessione di circa 4,8 milioni di euro rispetto al primo trimestre dell'esercizio precedente; in particolare, si rileva una contrazione dei "ricavi netti da pedaggio" (pari a circa 4,7 milioni di euro) determinata esclusivamente dalla riduzione delle percorrenze chilometriche (essendo rimaste invariate – nel trimestre – le tariffe di pedaggio); tale riduzione è correlata i) al generale andamento congiunturale dell'economia ii) al fatto che l'anno precedente era bisestile iii) all'assenza, nel primo trimestre 2009, delle festività pasquali e iv) alle avverse condizioni meteorologiche che hanno comportato – nel trimestre – temporanee chiusure della tratta autostradale con inevitabili ripercussioni sulle percorrenze chilometriche.

L'incremento dei "costi operativi" (pari a 1,3 milioni di euro) è ascrivibile, essenzialmente, al sostenimento di maggiori costi per i "servizi invernali" (+0,6 milioni di euro) per l'acquisto di sale (+0,5 milioni di euro) e per il personale (+0,2 milioni di euro).

Il "marginale operativo lordo" (EBITDA) risulta, pertanto, pari a 11,8 milioni di euro (17,6 milioni di euro nel primo trimestre 2008).

TORINO – MILANO (TRONCO A4)

(valori in migliaia di euro)

	I trimestre 2009	I trimestre 2008	Variazioni
Ricavi della gestione autostradale	28.762	29.796	(1.034)
Altri ricavi	2.832	4.982	(2.150)
Volume d'affari (A)	31.594	34.778	(3.184)
Costi Operativi (B)	(18.181)	(16.658)	(1.523)
Margine operativo lordo (A-B)	13.413	18.120	(4.707)

Relativamente al "Tronco A4" i "ricavi netti da pedaggio" si attestano su 26,5 milioni di euro (a fronte dei circa 27,5 milioni di euro nel primo trimestre dell'esercizio 2008); la diminuzione rispetto al primo trimestre del 2008 è ascrivibile ai medesimi fattori sopraevidenziati in merito alla tratta A21 e risulta, peraltro, parzialmente compensata dall'apertura al traffico della "bretella" di collegamento fra l'autostrada e l'aeroporto di Malpensa (avvenuta il 30 marzo 2008); è, inoltre, proseguito il "riposizionamento" del traffico sulla tratta autostradale Torino – Milano (conseguente, tra l'altro, al completamento del II lotto di ammodernamento dell'infrastruttura).

La voce "altri ricavi" evidenzia una diminuzione di 2,1 milioni di euro rispetto al primo trimestre dell'esercizio 2008 che comprendeva una "sopravvenienza attiva" (pari a 1,6 milioni di euro) riveniente dalla transazione conclusasi con il Consorzio CAV.TO.MI. in merito a partite relative ad esercizi precedenti (tale sopravvenienza, inoltre, trovava riscontro in un analogo importo rilevato tra i "costi operativi"); la restante parte della variazione (-0,5 milioni di euro) è ascrivibile, principalmente, al minor volume di prestazioni di servizi svolte per conto dello stesso Consorzio.

L'aumento, pari a circa 1,5 milioni di euro, registrato nei "costi operativi" è la risultante, principalmente, dell'incremento delle spese sostenute per le "manutenzioni" e per i "servizi invernali" (+3,0 milioni di euro) e della diminuzione degli

“altri costi operativi” che – come sopra riportato – nel primo trimestre dell’esercizio precedente si riferivano per 1,6 milioni di euro alla citata transazione intervenuta con il Consorzio CAV.TO.MI.

Il “margine operativo lordo” (EBITDA) risulta, pertanto, pari a 13,4 milioni di euro, (18,1 milioni di euro nel primo trimestre dell’esercizio 2008.

Per quanto attiene la “**posizione finanziaria netta**”, si riporta di seguito una sintesi delle sue componenti:

<i>(valori in migliaia di euro)</i>	31/3/2009	31/12/2008	Variazioni
A) Cassa ed altre disponibilità liquide	55.033	31.644	23.389
B) Titoli detenuti per la negoziazione	-	-	-
C) Liquidità (A) + (B)	55.033	31.644	23.389
D) Crediti finanziari	-	-	-
E) Debiti bancari correnti	-	-	-
F) Parte corrente dell’indebitamento non corrente (*)	(26.245)	(20.668)	(5.577)
G) Altri debiti finanziari correnti	-	-	-
H) Indebitamento finanziario corrente	(26.245)	(20.668)	(5.577)
I) (Indebitamento) disponibilità corrente netto (C) + (D) + (H)	28.788	10.976	17.812
J) Debiti bancari non correnti (*)	(769.530)	(739.922)	(29.608)
K) Obbligazioni emesse	(3)	(3)	-
L) Altri debiti non correnti	-	-	-
M) Indebitamento finanziario non corrente (J) + (K) + (L)	(769.533)	(739.925)	(29.608)
N) Indebitamento finanziario netto (I) + (M)	(740.745)	(728.949)	(11.796)

(*) Relativamente ai finanziamenti erogati da Mediobanca S.p.A. (in scadenza il 14 dicembre 2009, per 400 milioni di euro, ed il 15 gennaio 2010, per 135 milioni di euro) si è tenuto conto - nella classificazione degli stessi - della prevista possibilità, a tali date, di estendere la loro durata fino al dicembre 2021 (“Extension Option”).

La “posizione finanziaria netta” al 31 marzo 2009 evidenzia un indebitamento pari a 740,7 milioni di euro (indebitamento pari a 729 milioni di euro al 31 dicembre 2008); tale importo, inclusivo del valore attualizzato del “debito verso il Fondo Centrale di Garanzia ed ANAS” risulterebbe pari a 771,4 milioni di euro (759,2 milioni di euro al 31 dicembre 2008).

Il temporaneo incremento intervenuto nelle “disponibilità liquide” è ascrivibile all’erogazione di una tranche di un finanziamento a medio –lungo termine.

Al 31 marzo 2009 risulta in essere un finanziamento, pari a 120 milioni di euro, erogato nell’esercizio 2007 alla controllante SIAS S.p.A.; tale finanziamento – regolato sulla base di normali condizioni di mercato – è fruttifero di interessi al tasso annuo fissato in misura pari all’euribor a 3 mesi maggiorato di uno spread pari allo 0,25% (25 b.p.s.); il finanziamento ha scadenza al 30 settembre ed è rinnovabile di anno in anno.

Le principali **componenti economiche** del primo trimestre 2009 (confrontate con quelle del corrispondente periodo del 2008) possono essere così sintetizzate:

<i>(valori in migliaia di euro)</i>	I trimestre 2009	I trimestre 2008	Variazioni
Ricavi della gestione autostradale	33.396	37.308	(3.912)
Altri ricavi	1.770	2.970	(1.200)
Volume d'affari (A)	35.166	40.278	(5.112)
Costi Operativi (B)	(14.985)	(16.603)	1.618
Margine operativo lordo (A-B)	20.181	23.675	(3.494)

I "ricavi netti da pedaggio" ammontano a 31,8 milioni di euro ed evidenziano una flessione pari a 3,9 milioni di euro; tale riduzione, pari all'11%, è dovuta: i) al generale andamento congiunturale dell'economia ii) al fatto che l'anno precedente era bisestile iii) all'assenza, nel primo trimestre 2009, delle festività pasquali.

Il decremento intervenuto nella voce "altri ricavi" è principalmente riconducibile alla conclusione delle prestazioni svolte per conto dell'ANAS nella gestione dell'autostrada Asti-Cuneo (tale servizio è infatti cessato a far data dal 31 marzo 2008). La variazione intervenuta nei "costi operativi" è ascrivibile sia ai minori interventi manutentivi effettuati rispetto all'analogo periodo del precedente esercizio sia alla conclusione della sopramenzionata gestione dell'autostrada Asti-Cuneo per conto dell'ANAS.

Per quanto sopra esposto, nel primo trimestre 2009, il "margine operativo lordo" è pari a 20,2 milioni di euro (23,7 milioni di euro nel primo trimestre 2008).

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

<i>(valori in migliaia di euro)</i>	31/3/2009	31/12/2008	Variazioni
A) Cassa ed altre disponibilità liquide	78.552	103.901	(25.349)
B) Titoli detenuti per la negoziazione	30.022	-	30.022
C) Liquidità (A) + (B)	108.574	103.901	4.673
D) Crediti finanziari	-	-	-
E) Debiti bancari correnti	-	-	-
F) Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(17.738)	(16.723)	(1.015)
G) Altri debiti finanziari correnti	-	-	-
H) Indebitamento finanziario corrente	(17.738)	(16.723)	(1.015)
I) (Indebitamento) Disponibilità finanziaria corrente netta (C) + (D) + (H)	90.836	87.178	3.658
J) Debiti bancari non correnti	(189.848)	(188.367)	(1.481)
K) Obbligazioni emesse	-	-	-
L) Altri debiti non correnti	-	-	-
M) Indebitamento finanziario non corrente (J) + (K) + (L)	(189.848)	(188.367)	(1.481)
N) (Indebitamento) Disponibilità finanziaria netta (I) + (M)	(99.012)	(101.189)	2.177

La "posizione finanziaria netta" al 31 marzo 2009, in miglioramento rispetto al saldo al 31 dicembre 2008, evidenzia un indebitamento netto pari a 99 milioni di euro; tale importo, inclusivo del valore attualizzato del "debito verso l'ANAS-Fondo Centrale di Garanzia", risulterebbe pari a 171,7 milioni di euro (172,9 milioni di euro al 31 dicembre 2008).

La voce "titoli detenuti per la negoziazione" si riferisce al temporaneo investimento della liquidità in operazioni di Pronti c/Termine.

Al 31 marzo 2009 risultano in essere finanziamenti - a condizioni di mercato - effettuati a favore delle controllate Finanziaria di Partecipazioni e Investimenti S.p.A. e Logistica Tirrenica S.p.A. per importi, rispettivamente, pari a 20 milioni di euro e 0,8 milioni di euro.

Risulta altresì in essere un finanziamento “mezzanino” erogato alla controllata Asti-Cuneo S.p.A. per un importo pari a 10 milioni di euro (ad un tasso fisso determinato a condizioni di mercato considerate la durata e le condizioni “subordinate” di restituzione).



Le principali **componenti economiche** del primo trimestre 2009 (confrontate con quelle del corrispondente periodo del 2008) possono essere così sintetizzate:

(valori in migliaia di euro)

	I trimestre 2009	I trimestre 2008	Variazioni
Ricavi della gestione autostradale	14.593	16.461	(1.868)
Altri ricavi	809	1.445	(636)
Volume d'affari (A)	15.402	17.906	(2.504)
Costi Operativi (B)	(11.408)	(8.973)	(2.435)
Margine operativo lordo (A-B)	3.994	8.933	(4.939)

I "ricavi netti da pedaggio" ammontano a 13,4 milioni di euro ed evidenziano una flessione di circa 1,8 milioni di euro rispetto all'analogo periodo del 2008; tale decremento, pari all'11,98%, è dovuto: i) al generale andamento congiunturale dell'economia ii) al fatto che l'anno precedente era bisestile iii) all'assenza, nel primo trimestre 2009, delle festività pasquali.

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

I "costi operativi" si incrementano sia per le maggiori spese sostenute per i "servizi invernali" sia per l'anticipazione di alcuni interventi manutentivi.

Per quanto sopra esposto, nel primo trimestre 2009, il "margine operativo lordo" è pari a 4 milioni di euro (8,9 milioni di euro nel primo trimestre 2008).

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

(valori in migliaia di euro)

	31/3/2009	31/12/2008	Variazioni
A) Cassa ed altre disponibilità liquide	285	440	(155)
B) Titoli detenuti per la negoziazione	-	-	-
C) Liquidità (A) + (B)	285	440	(155)
D) Crediti finanziari	-	-	-
E) Debiti bancari correnti	(8.596)	(9.711)	1.115
F) Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(10.876)	(10.000)	(876)
G) Altri debiti finanziari correnti	-	-	-
H) Indebitamento finanziario corrente	(19.472)	(19.711)	239
I) (Indebitamento) Disponibilità finanziaria corrente netta (C) + (D) + (H)	(19.187)	(19.271)	84
J) Debiti bancari non correnti	(87.177)	(86.338)	(839)
K) Obbligazioni emesse	-	-	-
L) Altri debiti non correnti	-	-	-
M) Indebitamento finanziario non corrente (J) + (K) + (L)	(87.177)	(86.338)	(839)
N) (Indebitamento) Disponibilità finanziaria netta (I) + (M)	(106.364)	(105.609)	(755)

La "posizione finanziaria netta" al 31 marzo 2009 - sostanzialmente allineata a quella del 31 dicembre 2008 - evidenzia un indebitamento netto di 106,4 milioni di euro (105,6 milioni di euro al 31 dicembre 2008); tale importo, inclusivo del valore attualizzato del "debito verso l'ANAS-Fondo Centrale di Garanzia", risulterebbe pari a 133,3 milioni di euro (132,1 milioni di euro al 31 dicembre 2008).

Le principali **componenti economiche** del primo trimestre 2009 (confrontate con quelle del corrispondente periodo del 2008) possono essere così sintetizzate:

(valori in migliaia di euro)

	I trimestre 2009	I trimestre 2008	Variazioni
Ricavi della gestione autostradale	10.836	11.659	(823)
Altri ricavi	1.587	1.564	23
Volume d'affari (A)	12.423	13.223	(800)
Costi Operativi (B)	(5.513)	(5.157)	(356)
Margine operativo lordo (A + B)	6.910	8.066	(1.156)

I “ricavi netti da pedaggio” ammontano a 10,6 milioni di euro ed evidenziano una flessione di circa 0,8 milioni di euro rispetto all’analogo periodo del 2008; tale decremento, pari al 7,20%, è riconducibile al generale andamento congiunturale dell’economia, al fatto che l’anno 2008 era bisestile ed all’assenza – nel trimestre in esame – delle festività pasquali.

I “costi operativi” si incrementano sia per le maggiori spese sostenute per i “servizi invernali” sia per i maggiori oneri manutentivi.

Per quanto sopra esposto, il “*margine operativo lordo*” è pari a 6,9 milioni di euro con riduzione, rispetto al corrispondente periodo dell’esercizio precedente, di 1,2 milioni di euro.

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

(valori in migliaia di euro)

	31/3/2009	31/12/2008	Variazioni
A) Cassa ed altre disponibilità liquide	2.591	3.741	(1.150)
B) Titoli detenuti per la negoziazione	-	-	-
C) Liquidità (A)+(B)	2.591	3.741	(1.150)
D) Crediti finanziari	-	-	-
E) Debiti bancari correnti	(48.985)	(50.765)	1.780
F) Parte corrente dell’indebitamento non corrente	(5.265)	(5.105)	(160)
G) Altri debiti finanziari correnti	-	-	-
H) Indebitamento finanziario corrente	(54.250)	(55.870)	1.620
I) (Indebitamento) Disponibilità finanziaria corrente netta (C)+(D)+(H)	(51.659)	(52.129)	470
J) Debiti bancari non correnti	(42.483)	(41.625)	(858)
K) Obbligazioni emesse	-	-	-
L) Altri debiti non correnti	-	-	-
M) Indebitamento finanziario non corrente (J)+(K)+(L)	(42.483)	(41.625)	(858)
N) (Indebitamento) Disponibilità finanziaria netta (I)+(M)	(94.142)	(93.754)	(388)

La “*posizione finanziaria netta*” al 31 marzo 2009 - sostanzialmente allineata a quella del 31 dicembre 2008 - evidenzia un indebitamento netto di 94,1 milioni di euro (93,8 milioni di euro al 31 dicembre 2008); tale importo, inclusivo del valore attualizzato del “debito verso l’ANAS-Fondo Centrale di Garanzia”, risulterebbe pari a 173,2 milioni di euro (171,7 milioni di euro al 31 dicembre 2008).

Autostrada dei Fiori S.p.A.



Le principali **componenti economiche** del primo trimestre 2009 (confrontate con quelle del corrispondente periodo del 2008) possono essere così sintetizzate:

(valori in migliaia di euro)

	I trimestre 2009	I trimestre 2008	Variazioni
Ricavi della gestione autostradale	28.323	31.535	(3.212)
Altri ricavi	2.213	3.036	(823)
Volume d'affari (A)	30.536	34.571	(4.035)
Costi Operativi (B)	(15.321)	(18.479)	3.158
Margine operativo lordo (A-B)	15.215	16.092	(877)

I "ricavi netti da pedaggio" ammontano a 26,8 milioni di euro ed evidenziano una flessione pari a 3,1 milioni di euro; tale riduzione, pari al 10,35%, è dovuta: i) al generale andamento congiunturale dell'economia ii) al fatto che l'anno precedente era bisestile iii) all'assenza, nel primo trimestre 2009, delle festività pasquali.

La variazione intervenuta nei "costi operativi" è dovuta essenzialmente ai minori interventi manutentivi effettuati.

Per quanto sopra esposto, nel primo trimestre 2009, il "margine operativo lordo" è pari a 15,2 milioni di euro (16,1 milioni di euro nel primo trimestre 2008).

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

(valori in migliaia di euro)

	31/3/2009	31/12/2008	Variazioni
A) Cassa ed altre disponibilità liquide	15.525	13.907	1.618
B) Titoli detenuti per la negoziazione	-	-	-
C) Liquidità (A) + (B)	15.525	13.907	1.618
D) Crediti finanziari	350	350	-
E) Debiti bancari correnti	(50.000)	(50.000)	-
F) Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(1.721)	(943)	(778)
G) Altri debiti finanziari correnti	-	-	-
H) Indebitamento finanziario corrente	(51.721)	(50.943)	(778)
I) (Indebitamento) Disponibilità finanziaria corrente netta (C) + (D) + (H)	(35.846)	(36.686)	840
J) Debiti bancari non correnti	(101.527)	(101.956)	429
K) Obbligazioni emesse	-	-	-
L) Altri debiti non correnti	-	-	-
M) Indebitamento finanziario non corrente (J) + (K) + (L)	(101.527)	(101.956)	429
N) (Indebitamento) Disponibilità finanziaria netta (I) + (M)	(137.373)	(138.642)	1.269

La "posizione finanziaria netta" al 31 marzo 2009, in miglioramento rispetto al saldo al 31 dicembre 2008, evidenzia un indebitamento netto pari a di 137,4 milioni di euro; tale importo, inclusivo del valore attualizzato del "debito verso l'ANAS-Fondo Centrale di Garanzia", risulterebbe pari a 268 milioni di euro (267,6 milioni di euro al 31 dicembre 2008).

Le principali **componenti economiche** del primo trimestre 2009 (confrontate con quelle del corrispondente periodo del 2008) possono essere così sintetizzate:

<i>(valori in migliaia di euro)</i>	I trimestre 2009	I trimestre 2008	Variazioni
Ricavi della gestione autostradale	2.022	-	2.022
Altri ricavi	145	1	144
Volume d'affari (A)	2.167	1	2.166
Costi Operativi (B)	(2.579)	(798)	(1.781)
Margine operativo lordo (A-B)	(412)	(797)	385

I “*ricavi del settore autostradale*” ammontano a complessivi 2 milioni di euro; tale dato non risulta confrontabile con il precedente trimestre in quanto la Società ha iniziato la gestione diretta della tratta autostradale a far data dal 1° aprile 2008 (1).

I “*costi operativi*” si riferiscono alle principali attività funzionali relative all’area Tecnica, Esercizio, Manutenzione ed Amministrativa-Finanziaria della Società; l’incremento rispetto all’analogo periodo del precedente esercizio è riconducibile alle attività aziendali di manutenzione e di esercizio delle opere “sotto traffico” precedentemente gestite dall’ANAS.

Per quanto sopra esposto, il “*margine operativo lordo*” risulta negativo per 0,4 milioni di euro.

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

<i>(valori in migliaia di euro)</i>	31/3/2009	31/12/2008	Variazioni
A) Cassa ed altre disponibilità liquide	1.078	570	508
B) Titoli detenuti per la negoziazione	-	-	-
C) Liquidità (A) + (B)	1.078	570	508
D) Crediti finanziari	-	-	-
E) Debiti bancari correnti	(7.487)	(7.487)	-
F) Parte corrente dell’indebitamento non corrente	-	-	-
G) Altri debiti finanziari correnti	-	-	-
H) Indebitamento finanziario corrente	(7.487)	(7.487)	-
I) (Indebitamento) Disponibilità finanziaria corrente netta (C) + (D) + (H)	(6.409)	(6.917)	508
J) Debiti bancari non correnti	-	-	-
K) Obbligazioni emesse	-	-	-
L) Altri debiti non correnti	(10.000)	-	(10.000)
M) Indebitamento finanziario non corrente (J) + (K) + (L)	(10.000)	-	(10.000)
N) (Indebitamento) Disponibilità finanziaria netta (I) + (M)	(16.409)	(6.917)	(9.492)

La “*posizione finanziaria netta*” al 31 marzo 2009 evidenzia un indebitamento di 16,4 milioni di euro (6,9 milioni di euro al 31 dicembre 2008). La variazione intervenuta rispetto al 31 dicembre 2008 è conseguente sia alle spese sostenute per la gestione operativa sia agli investimenti effettuati nel periodo.

La voce “altri debiti non correnti” rappresenta il parziale utilizzo del finanziamento Soci (subordinato) di 95 milioni di euro accordato alla Società dalla Controllante SALT S.p.A..

(1) In data 11 febbraio 2008 è divenuta efficace la concessione per la costruzione e gestione dell’infrastruttura, mentre – in data 31 marzo 2008 – si è perfezionato il passaggio, dall’ANAS alla Società, degli asset autostradali.

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

(Società consolidata con il “metodo proporzionale” per una quota pari al 41,17%)



Le principali **componenti economiche** del primo trimestre 2009 (confrontate con quelle del corrispondente periodo del 2008) possono essere così sintetizzate:

(valori in migliaia di euro)

	I trimestre 2009	I trimestre 2008	Variazioni
Ricavi della gestione autostradale	25.116	27.099	(1.983)
Altri ricavi	1.193	1.246	(53)
Volume d'affari (A)	26.309	28.345	(2.036)
Costi Operativi (B)	(13.628)	(11.907)	(1.721)
Margine operativo lordo (A-B)	12.681	16.438	(3.757)

I “ricavi netti da pedaggio” ammontano a 22,8 milioni di euro ed evidenziano una flessione di circa 1,7 milioni di euro rispetto all’analogo periodo del 2008; tale decremento, pari al 6,78%, è riconducibile principalmente al generale andamento congiunturale dell’economia ed in misura minore al fatto che l’anno 2008 era bisestile.

I “costi operativi” si incrementano sia per le maggiori spese sostenute per i “servizi invernali” sia per i maggiori oneri manutentivi.

Per quanto sopra esposto, il “*margine operativo lordo*” è pari a 12,7 milioni di euro con riduzione, rispetto al corrispondente periodo dell’esercizio precedente, di 3,8 milioni di euro.

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

(valori in migliaia di euro)

	31/3/2009	31/12/2008	Variazioni
A) Cassa ed altre disponibilità liquide	2.541	2.705	(164)
B) Titoli detenuti per la negoziazione	-	-	-
C) Liquidità (A)+(B)	2.541	2.705	(164)
D) Crediti finanziari	-	-	-
E) Debiti bancari correnti	-	(7.234)	7.234
F) Parte corrente dell’indebitamento non corrente	(12.863)	(12.019)	(844)
G) Altri debiti finanziari correnti	-	-	-
H) Indebitamento finanziario corrente	(12.863)	(19.253)	6.390
I) (Indebitamento) Disponibilità finanziaria corrente netta (C)+(D)+(H)	(10.322)	(16.548)	6.226
J) Debiti bancari non correnti	(75.340)	(75.332)	(8)
K) Obbligazioni emesse	-	-	-
L) Altri debiti non correnti	-	-	-
M) Indebitamento finanziario non corrente (J)+(K)+(L)	(75.340)	(75.332)	(8)
N) (Indebitamento) Disponibilità finanziaria netta	(85.662)	(91.880)	6.218

La “*posizione finanziaria netta*” al 31 marzo 2009, in miglioramento rispetto al 31 dicembre 2008, evidenzia un indebitamento netto di 85,7 milioni di euro; tale importo, inclusivo del valore attualizzato del “debito verso l’ANAS-Fondo Centrale di Garanzia”, risulterebbe pari a 124 milioni di euro (129,7 milioni di euro al 31 dicembre 2008).

Settore Costruzioni

ABC Costruzioni S.p.A.

Il “*volume d'affari*”, in contrazione rispetto al primo trimestre 2008, ammonta a 14 milioni di euro (15,9 milioni di euro nel primo trimestre 2008) e risulta realizzato per la quasi totalità nei confronti delle Società concessionarie del Gruppo.

I “*costi operativi*” del primo trimestre 2009 sono pari a 11,5 milioni di euro (13,5 milioni di euro nel primo trimestre 2008). Per quanto sopra esposto il “*marginale operativo lordo*”, nel primo trimestre 2009, risulta pari a 2,5 milioni di euro (2,4 milioni di euro nel primo trimestre 2008).

La “*posizione finanziaria netta*” al 31 marzo 2009 evidenzia un saldo attivo di 2,3 milioni di euro (1 milione di euro al 31 dicembre 2008).

Settore Engineering

Società Iniziative Nazionali Autostradali – SINA S.p.A.

Il “*volume d'affari*” del primo trimestre 2009 risulta pari a 9,2 milioni di euro in crescita di circa 1,9 milioni di euro rispetto al corrispondente dato del 2008; tale incremento è riconducibile, principalmente, all'avanzamento delle attività di natura progettuale e di direzione lavori, nonché all'incremento delle attività relative agli studi di riqualificazione ambientale ed alla progettazione degli interventi di mitigazione dell'inquinamento acustico.

I “*costi operativi*” si attestano su un valore pari a 8,5 milioni di euro (6,7 milioni di euro nel primo trimestre 2008); l'incremento verificatosi rispetto all'analogo periodo del precedente esercizio è correlato alla variazione intervenuta nel volume d'affari.

Per quanto precede, il “*marginale operativo lordo*” - in linea con il precedente esercizio - è pari a 0,7 milioni di euro.

La “*posizione finanziaria netta*” al 31 marzo 2009 evidenzia un saldo attivo di 5,5 milioni di euro (4,1 milioni di euro al 31 dicembre 2008).

SINECO S.p.A.

Il “*volume d'affari*” del primo trimestre 2009 risulta pari a 3,6 milioni di euro in crescita di circa 0,2 milioni di euro rispetto al corrispondente dato del 2008.

I “*costi operativi*” si attestano su un valore pari a 2,8 milioni di euro (2,8 milioni di euro nel primo trimestre 2008).

Per quanto precede, il “*marginale operativo lordo*” risulta pari a 0,8 milioni di euro (0,6 milioni di euro nel primo trimestre 2008).

La “*posizione finanziaria netta*” al 31 marzo 2009 evidenzia un saldo attivo di 2,3 milioni di euro (1,1 milioni di euro al 31 dicembre 2008).

Settore Tecnologico

SINELEC S.p.A.⁽¹⁾

Il “*volume d'affari*” realizzato nel primo trimestre dell'esercizio 2009 è stato pari a circa 8,1 milioni di euro (8,9 milioni di euro nel primo trimestre dell'esercizio 2008 “pro-forma”).

I “*costi operativi*” si sono ridotti dai 7,2 milioni di euro (primo trimestre 2008 “pro-forma”) ai 6,7 milioni di euro del primo trimestre 2009 in conseguenza della minore attività svolta.

Per quanto sopra esposto il “*marginale operativo lordo*” nel primo trimestre 2009 è pari a 1,4 milioni di euro (1,7 milioni di euro nel primo trimestre 2008 “pro-forma”).

La “*posizione finanziaria netta*” evidenzia al 31 marzo 2009 un saldo attivo pari a 3,8 milioni di euro (saldo attivo pari a 4,7 milioni di euro al 31 dicembre 2008).

EUROIMPIANTI ELECTRONIC S.p.A.

Nel trimestre in esame la Società ha realizzato un “*volume d'affari*” pari a circa 2,4 milioni di euro (3,1 milioni di euro nel primo trimestre 2008), che risulta effettuato prevalentemente nei confronti delle Società del Gruppo SIAS.

I “*costi operativi*” del primo trimestre 2009 sono pari a 2,1 milioni di euro (2,7 milioni di euro nel primo trimestre 2008).

Per quanto sopra esposto il “*marginale operativo lordo*” del primo trimestre 2009 è pari a circa 0,3 milioni di euro (0,4 milioni di euro nel primo trimestre 2008).

La “*posizione finanziaria netta*” evidenzia un saldo attivo pari a 2,8 milioni di euro (saldo attivo pari a 1,3 milioni di euro al 31 dicembre 2008).

⁽¹⁾ Nell'ambito del processo di riorganizzazione delle società appartenenti al settore tecnologico, nel corso dell'esercizio 2008 la SSAT S.p.A. ha incorporato la controllata SINELEC S.p.A. (che aveva a sua volta incorporato la controllata Infosistem S.p.A.) assumendone altresì la denominazione. Al fine di consentire un'adeguata comparabilità dei dati, sono stati predisposti dati economici “pro-forma” relativi al primo trimestre 2008, nei quali gli effetti della fusione sono stati riflessi come se la stessa fosse avvenuta in data 1° gennaio 2008.

4. FATTI DI RILIEVO SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DEL TRIMESTRE

Con decorrenza dal 1° maggio 2009, sono divenuti operativi gli incrementi tariffari relativi all'esercizio 2009 sospesi dal Decreto Legge n. 185 del 29 novembre 2008 ("Misure urgenti per il sostegno a famiglie, lavoro, occupazione e impresa e per ridisegnare in funzione anticrisi il quadro strategico nazionale"), convertito dalla Legge n.2 del 28 gennaio 2009.

Il dettaglio degli incrementi tariffari - suddiviso per singola concessionaria - è di seguito riportato:

CONCESSIONARIE PER LE QUALI È INTERVENUTO IL RINNOVO DEGLI STRUMENTI CONVENZIONALI

	Inflazione programmata (a)	Indicatore di produttività (b)	Parametro qualità (c)	Variazione tariffaria "base" (a)-(b)+(c)=(d)	Recupero incrementi anni pregressi (e)	Componente X 2008 (f)	Componente X 2009 (g)	Componente K 2008 (h)	TOTALE INCREMENTO (d)+(e)+(f)+(g)+(h)
Satap S.p.A. – Tronco A4	1,50	-	0,19	1,69	-	3,98	3,98	9,81	19,46
Satap S.p.A. – Tronco A21	1,50	-	0,16	1,66	-	2,92	2,92	5,13	12,63
Ativa S.p.A. ⁽¹⁾	1,50	0,96	0,00	0,54	1,00	-	-	5,03	6,57
Autocamionale della Cisa S.p.A.	1,50	-	0,11	1,61	-	-	-	-	1,61
Autostrada Asti-Cuneo S.p.A.	-	-	-	-	9,30	-	-	-	9,30⁽²⁾

⁽¹⁾ Società consolidata con il "metodo proporzionale" per una quota pari al 41,17%

⁽²⁾ Incremento tariffario spettante sulla base della convenzione sottoscritta in data 1 agosto 2007, a seguito di aggiudicazione della concessione - avvenuta tramite gara - in data 29 settembre 2005.

L'incremento tariffario riconosciuto alla SATAP S.p.A. (Tronco A4 e Tronco A21) avendo, la stessa, optato per il c.d. "riequilibrio" del piano finanziario riflette - per il tramite delle componenti "X" e "K" - il significativo programma di investimenti posto in essere e realizzato negli ultimi esercizi.

L'ATIVA S.p.A., avendo optato per la c.d. "convalida" del piano finanziario, ha ottenuto - attraverso la componente "K" - la remunerazione degli investimenti realizzati successivamente alla data di sottoscrizione della Convenzione Unica (relativi all'esercizio 2008).

CONCESSIONARIE PER LE QUALI SONO ATTUALMENTE IN CORSO LE PROCEDURE PER IL RINNOVO DEGLI STRUMENTI CONVENZIONALI

	Inflazione programmata (a)	Indicatore di produttività (b)	Parametro qualità (c)	Variazione tariffaria "base" (a)-(b)+(c)=(d)	Recupero incrementi anni pregressi (e)	TOTALE INCREMENTO (d)+(e)
AdF S.p.A.	1,50	0,96	0,31	0,85	0,98	1,83
SALT S.p.A.	1,50	0,96	0,55	1,09	3,46	4,55
SAV S.p.A.	1,50	0,96	0,21	0,75	2,15	2,90
SITAF S.p.A. (A32) ⁽¹⁾	1,50	0,96	1,48	2,02	2,55	4,57

⁽¹⁾ Società valutata con il "metodo del patrimonio netto".

Tenuto conto della decorrenza degli aumenti tariffari (1° maggio 2009), l'incremento medio ponderato delle tariffe, (calcolato sulla base delle percorrenze chilometriche 2008) risulta pari a circa il **5,0%**.

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

Con riferimento all'attività dei settori “**costruzioni**”, **engineering**” e “**tecnologico**”, essa risulta direttamente connessa al programma di investimenti contenuto nelle Convenzioni Uniche (stipulate, ovvero in corso di definizione); l'auspicata operatività degli strumenti convenzionali (supportata, tra l'altro, dal recente riconoscimento degli adeguamenti tariffari spettanti) si riverbererà sulla “produzione” delle Società operanti in tali settori.

Per quanto concerne il **settore autostradale**, la situazione di incertezza determinata dalla attuale crisi economica interna ed internazionale non consente - ad oggi - di effettuare previsioni attendibili sull'evoluzione del traffico; tuttavia gli effetti derivanti dall'applicazione, con decorrenza dal 1° maggio 2009, dei citati aumenti tariffari dovrebbe consentire, alle Società autostradali del Gruppo, di compensare il calo di traffico.

Si prevede, comunque, di conseguire un risultato positivo per quanto concerne l'intero esercizio 2009.

PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI

GRUPPO ASTM
RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE AL 31 MARZO 2009

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

<i>(valori in migliaia di euro)</i>	I trimestre 2009	I trimestre 2008	Variazioni
(A) Volume d'affari			
1) Ricavi del settore autostradale	150.710	165.119	(14.409)
2) Ricavi del settore costruzioni	315	733	(418)
3) Ricavi del settore engineering	3.215	1.629	1.586
4) Ricavi del settore tecnologico	3.977	3.920	57
5) Altri ricavi	<u>11.823</u>	<u>15.301</u>	<u>(3.478)</u>
T o t a l e	170.040	186.702	(16.662)
(B) Costi operativi			
6) Costi per il personale	(37.418)	(36.772)	(646)
7) Costi per servizi	(48.592)	(44.509)	(4.083)
8) Costi per materie prime	(8.225)	(9.615)	1.390
9) Altri costi	(7.859)	(9.479)	1.620
10) Costi capitalizzati sulle immobilizzazioni	<u>13.891</u>	<u>17.398</u>	<u>(3.507)</u>
T o t a l e	(88.203)	(82.977)	(5.226)
RISULTATO LORDO DELL'ATTIVITA' OPERATIVA (A) - (B)	81.837	103.725	(21.888)

GRUPPO ASTM
RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE AL 31 MARZO 2009

PROSPETTI CONTABILI – POSIZIONE FINANZIARIA NETTA CONSOLIDATA

<i>(valori in migliaia di euro)</i>	31/3/2009	31/12/2008	Variazioni
A) Cassa ed altre disponibilità liquide	227.854	208.230	19.624
B) Titoli detenuti per la negoziazione	30.022	-	30.022
C) Liquidità (A) + (B)	257.876	208.230	49.646
D) Crediti finanziari	155	155	-
E) Debiti bancari correnti	(99.325)	(94.417)	(4.908)
F) Parte corrente dell'indebitamento non corrente (*)	(112.366)	(109.040)	(3.326)
G) Altri debiti finanziari correnti (**)	(2.316)	(6.809)	4.493
H) Indebitamento finanziario corrente	(214.007)	(210.266)	(3.741)
I) (Indebitamento) Disponibilità finanziaria corrente netta (C) + (D) + (H)	44.024	(1.881)	45.905
J) Debiti bancari non correnti (*)	(1.224.858)	(1.183.449)	(41.409)
K) Obbligazioni emesse (**)	(203.716)	(202.997)	(719)
L) Altri debiti non correnti	(545)	(651)	106
M) Indebitamento finanziario non corrente (J) + (K) + (L)	(1.429.119)	(1.387.097)	(42.022)
N) (Indebitamento) Disponibilità finanziaria netta (I) + (M)	(1.385.095)	(1.388.978)	3.883

(*) Relativamente ai finanziamenti erogati da Mediobanca S.p.A. alla controllata SATAP S.p.A. (in scadenza il 14 dicembre 2009, per 400 milioni di euro, ed il 15 gennaio 2010, per 135 milioni di euro) si è tenuto conto - nella classificazione degli stessi - della prevista possibilità, a tali date, di estendere la loro durata fino al dicembre 2021 ("Extension Option").

(**) Iscritte al netto delle obbligazioni "SIAS 2,625% 2005-2017" detenute dalla Capogruppo ASTM S.p.A.

**NOTE DI COMMENTO AI
PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI**

CONTENUTO DEL RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE

Il presente resoconto intermedio di gestione è stato redatto secondo i principi contabili internazionali IAS/IFRS; conseguentemente, anche i dati comparativi riferiti all’analogo periodo del precedente esercizio risultano conformi ai citati principi.

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

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

VOLUME D'AFFARI E RISULTATO DELL'ATTIVITA' OPERATIVA

Ricavi del settore autostradale

Sono composti nel modo seguente:

<i>(in migliaia di euro)</i>	I trimestre 2009	I trimestre 2008	Variazioni
- Corrispettivi da pedaggio	149.318	164.145	(14.827)
- Meno: quota tariffa di comp. dello Stato	<u>(6.928)</u>	<u>(7.652)</u>	<u>724</u>
Ricavi netti da pedaggio (a)	142.390	156.493	(14.103)
Altri ricavi accessori – canoni attivi (b)	<u>8.320</u>	<u>8.626</u>	<u>(306)</u>
Ricavi della gestione autostradale (a + b)	150.710	165.119	(14.409)

I “*corrispettivi da pedaggio*” relativi al I trimestre 2009 sono stati calcolati sulla base dei dati consuntivati al 28 febbraio 2009 stimando, in base all’andamento del traffico rilevato dalle singole stazioni, gli importi relativi al mese di marzo.

I “*ricavi netti da pedaggio*” relativi al primo trimestre 2009 ammontano a 142,4 milioni di euro (156,5 milioni di euro nel primo trimestre 2008); la variazione intervenuta rispetto all’analogo periodo del precedente esercizio è la risultante del recepimento dei ricavi relativi alla tratta autostradale Asti-Cuneo (+2 milioni di euro) e della riduzione dei pedaggi sulle altre tratte gestite (-16,1 milioni di euro); la significativa contrazione verificatasi è da imputare – essenzialmente – all’acuirsi degli effetti della recessione economica che ha determinato una sensibile riduzione del traffico nonché al mancato riconoscimento degli adeguamenti tariffari spettanti (quantificabili in circa 11 milioni di euro).

Gli “*altri ricavi accessori*” fanno riferimento, principalmente, a canoni attivi su aree di servizio e risentono anch’essi della negativa congiuntura economica.

Ricavi del settore costruzioni

I ricavi in oggetto sono composti nel modo seguente:

<i>(in migliaia di euro)</i>	I trimestre 2009	I trimestre 2008	Variazioni
- Ricavi per lavori e progettazione e variazione lavori in corso su ordinazione	50	279	(229)
- Altri ricavi e variazione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	<u>265</u>	<u>454</u>	<u>(189)</u>
Totale	315	733	(418)

Trattasi dell’ammontare totale della “produzione” effettuata verso Terzi dalle controllate ABC Costruzioni S.p.A., LAS s.c.ar.l., Strade Co.Ge S.p.A., Sicogen s.r.l.. Tale importo risulta iscritto al netto della “produzione” infragruppo relativa alle prestazioni manutentive ed incrementative del corpo autostradale realizzate, dalle citate Società, a favore delle concessionarie autostradali del Gruppo.

I ricavi riflettono la contrazione verificatasi nella produzione effettuata nei confronti dei Terzi. Analoga diminuzione – come evidenziato nella voce “costi capitalizzati sulle immobilizzazioni” – è intervenuta nella produzione effettuata a favore delle società del Gruppo.

Ricavi del settore engineering

Tale voce, pari a 3.215 migliaia di euro (1.629 migliaia di euro nel primo trimestre 2008), è relativa all’ammontare totale

della “produzione” effettuata dalle controllate SINA S.p.A., SINECO S.p.A., LIRA S.p.A., Ativa Engineering S.p.A. e Cisa Engineering S.p.A.. L’importo risulta iscritto al netto della “produzione” infragruppo relativa alle prestazioni manutentive ed incrementative del corpo autostradale realizzate, dalle citate Società, a favore delle concessionarie autostradali del Gruppo.

L’incremento intervenuto rispetto all’analogo periodo del precedente esercizio è riconducibile, principalmente, alle prestazioni svolte dalla SINA in relazione alla progettazione definitiva della “Pedemontana lombarda”.

Ricavi del settore tecnologico

I ricavi in oggetto risultano così composti:

<i>(in migliaia di euro)</i>	I trimestre 2009	I trimestre 2008	Variazioni
- Ricavi per lavori	6.411	1.365	5.046
- Variazione dei lavori in corso su ordinazione	(2.563)	1.710	(4.273)
- Variazione dei prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti ed altri ricavi	<u>129</u>	<u>845</u>	<u>(716)</u>
Totale	3.977	3.920	57

Trattasi dell’ammontare totale della “produzione” effettuata dalle controllate Sinelec 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 delle concessionarie autostradali del Gruppo.

Altri ricavi e proventi

Tale voce è così composta:

<i>(in migliaia di euro)</i>	I trimestre 2009	I trimestre 2008	Variazioni
- Risarcimenti danni	1.189	1.461	(272)
- Recupero spese ed altri proventi	4.119	6.046	(1.927)
- Quota di competenza del provento derivante dall’attualizzazione del debito verso l’ANAS-FCG	4.652	5.335	(683)
- Lavori per c/CAV TO.MI.	1.786	2.384	(598)
- Contributi in conto esercizio	<u>77</u>	<u>75</u>	<u>2</u>
Totale	11.823	15.301	(3.478)

La voce “*Recupero spese ed altri proventi*” nel I trimestre dell’esercizio 2008 comprendeva, per un importo pari a 1,6 milioni di euro, una sopravvenienza attiva riveniente dalla transazione conclusasi con il Consorzio CAV.TO.MI. in merito a partite di esercizi precedenti; tale sopravvenienza trovava altresì riscontro in un analogo importo rilevato – al 31 marzo 2008 – tra gli “*Altri costi operativi – Altri oneri di gestione*”.

La voce “*Quota di competenza del provento derivante dall’attualizzazione del debito verso l’ANAS-FCG*” si riferisce alla quota, di competenza, relativa alla differenza, precedentemente differita, tra l’importo originario del debito ed il suo valore attuale. La riduzione intervenuta in tale voce, rispetto all’analogo periodo del precedente esercizio, riflette la rimodulazione del piano di rimborso del debito della Autocamionale della Cisa S.p.A. a seguito dell’approvazione della Concessione Unica, intervenuta nel corso del 2008, la quale prevede un prolungamento della durata della concessione al 2031.

La voce “*Lavori per c/terzi*” si riferisce ai ricavi riconosciuti a fronte delle prestazioni di servizi eseguite - per conto del consorzio CAV.TO.MI. - relative alla costruzione della linea ferroviaria ad “Alta Capacità” Torino – Milano. La riduzione,

rispetto all'analogo periodo del precedente esercizio, è riconducibile al minor volume di prestazioni di servizi svolte per conto del Consorzio; tale diminuzione trova riscontro in una pressoché analoga contrazione dei "Costi per servizi - Altri costi per servizi".

COSTI OPERATIVI

Costi per il personale

Tale voce risulta così dettagliata:

<i>(in migliaia di euro)</i>	I trimestre 2009	I trimestre 2008	Variazioni
- Salari e stipendi	26.848	26.037	811
- Oneri sociali	8.411	8.229	182
- Trattamento di fine rapporto	1.612	2.013	(401)
- Altri costi	<u>547</u>	<u>493</u>	<u>54</u>
Totale	37.418	36.772	646

I "costi per il personale", nonostante il recepimento degli effetti relativi al rinnovo del CCNL del settore autostradale e l'incremento dell'organico conseguente all'entrata nel Gruppo dell'autostrada Asti-Cuneo, non si discostano significativamente dal I trimestre del precedente esercizio.

Costi per servizi

La voce in oggetto risulta così dettagliata:

<i>(in migliaia di euro)</i>	I trimestre 2009	I trimestre 2008	Variazioni
Manutenzione dei beni gratuitamente reversibili	11.617	11.116	501
Altri costi relativi ai beni gratuitamente reversibili	9.967	6.053	3.914
Altri costi per servizi	<u>27.008</u>	<u>27.340</u>	<u>(332)</u>
Totale	48.592	44.509	4.083

La voce "manutenzione dei beni gratuitamente devolvibili" risulta iscritta al netto della "produzione" infragrupo realizzata dalle società del Gruppo operanti nei settori "costruzione" e "tecnologico" a favore delle società autostradali. L'importo complessivo delle **manutenzioni** effettuate nei primi tre mesi dell'esercizio 2009 ammonta a **25,8 milioni di euro** (23,2 milioni di euro nel primo trimestre del 2008). L'incremento complessivo dei costi per manutenzioni ed altri costi relativi alle immobilizzazioni gratuitamente reversibili, è ascrivibile – essenzialmente – sia ai maggiori interventi manutentivi (che tengono conto altresì della manutenzione della tratta autostradale Asti-Cuneo) sia all'incremento dei costi sostenuti per i "servizi invernali" che, nel precedente esercizio, erano stati inferiori in virtù delle favorevoli condizioni climatiche che avevano caratterizzato la stagione invernale.

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 Sicogen s.r.l.. La riduzione intervenuta è la risultante dei maggiori costi sostenuti,

dalla SINA S.p.A., a fronte dell'incremento dell'attività progettuale effettuata e della contrazione dell'attività svolta dalle Società operanti nei settori "costruzioni" e "tecnologico".

Costi per materie prime

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

<i>(in migliaia di euro)</i>	I trimestre 2009	I trimestre 2008	Variazioni
Materie prime, materiali di consumo e merci	8.703	10.581	(1.878)
Variazioni di rimanenze di materie prime, materiali di consumo e merci	<u>(478)</u>	<u>(966)</u>	<u>488</u>
Totale	8.225	9.615	(1.390)

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., Sicogen s.r.l. e Sinelec S.p.A..

La variazione, rispetto al corrispondente periodo del precedente esercizio, è correlata alla riduzione di attività relativa alle società operanti nei settori "costruzioni" e "tecnologico".

Altri costi operativi

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

<i>(in migliaia di euro)</i>	I trimestre 2009	I trimestre 2008	Variazioni
Canone di concessione	3.637	3.949	(312)
Costi per godimento beni di terzi	2.193	2.326	(133)
Altri oneri di gestione	<u>2.029</u>	<u>3.204</u>	<u>(1.175)</u>
Totale	7.859	9.479	(1.620)

La voce "altri oneri di gestione" nel primo trimestre dell'esercizio 2008 comprendeva, per un importo pari a 1,6 milioni di euro, la rilevazione da parte della SATAP S.p.A. di una sopravvenienza passiva riveniente dalla transazione conclusasi con il Consorzio CAV.TO.MI..

Costi per lavori interni capitalizzati

Tale voce, pari a 13.891 migliaia di euro (17.398 migliaia di euro nel primo trimestre 2008), è relativa, principalmente, alla capitalizzazione di lavori interni svolti nell'ambito del Gruppo e capitalizzati ad incremento dei "beni gratuitamente devolvibili". La significativa riduzione intervenuta rispetto all'analogo periodo del precedente esercizio è riconducibile alla contrazione dell'attività svolta dalle società appartenenti ai settori "costruzioni" e "tecnologico" a favore del Gruppo.

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA CONSOLIDATA

(valori in migliaia di euro)

	31/3/2009	31/12/2008	Variazioni
A) Cassa ed altre disponibilità liquide	227.854	208.230	19.624
B) Titoli detenuti per la negoziazione	30.022	-	30.022
C) Liquidità (A) + (B)	257.876	208.230	49.646
D) Crediti finanziari	155	155	-
E) Debiti bancari correnti	(99.325)	(94.417)	(4.908)
F) Parte corrente dell'indebitamento non corrente (*)	(112.366)	(109.040)	(3.326)
G) Altri debiti finanziari correnti (**)	(2.316)	(6.809)	4.493
H) Indebitamento finanziario corrente	(214.007)	(210.266)	(3.741)
I) (Indebitamento) Disponibilità finanziaria corrente netta (C) + (D) + (H)	44.024	(1.881)	45.905
J) Debiti bancari non correnti (*)	(1.224.858)	(1.183.449)	(41.409)
K) Obbligazioni emesse (**)	(203.716)	(202.997)	(719)
L) Altri debiti non correnti	(545)	(651)	106
M) Indebitamento finanziario non corrente (J) + (K) + (L)	(1.429.119)	(1.387.097)	(42.022)
N) (Indebitamento) Disponibilità finanziaria netta (I) + (M)	(1.385.095)	(1.388.978)	3.883

(*) Relativamente ai finanziamenti erogati da Mediobanca S.p.A. alla controllata SATAP S.p.A. (in scadenza il 14 dicembre 2009, per 400 milioni di euro, ed il 15 gennaio 2010, per 135 milioni di euro) si è tenuto conto - nella classificazione degli stessi - della prevista possibilità, a tali date, di estendere la loro durata fino al dicembre 2021 ("Extension Option").

(**) Iscritte al netto delle obbligazioni "SIAS 2,625% 2005-2017" detenute dalla Capogruppo ASTM S.p.A.

La "posizione finanziaria netta" al 31 marzo 2009, in lieve miglioramento rispetto al 31 dicembre 2008, evidenzia un indebitamento netto di 1.385 milioni di euro; tale importo, inclusivo del valore attualizzato del "debito verso l'ANAS-Fondo Centrale di Garanzia", risulterebbe pari a 1.741 milioni di euro (1.740 milioni di euro al 31 dicembre 2008).

I flussi di cassa generati dalla gestione sono stati utilizzati sia per la realizzazione delle opere incrementative relative all'infrastruttura autostradale del Gruppo sia per l'acquisizione di partecipazioni.

Torino, 13 maggio 2009

p. il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente
(Dott. Riccardo Formica)

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