



**GRUPPO ASTM**

**RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE  
AL 31 MARZO 2010**

## INDICE

---

	Pagina
ORGANI SOCIALI	3
OSSERVAZIONI DEI COMPONENTI DELL'ORGANO DI AMMINISTRAZIONE	4
PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI	27
NOTE DI COMMENTO AI PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI	30

**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](mailto:astm@autostradatomi.it)  
Direzione e coordinamento: Argo Finanziaria S.p.A.

**COMPONENTI DELL'ORGANO  
DI AMMINISTRAZIONE**

*Presidente*  
Riccardo Formica

*Vice Presidenti*  
Daniela Gavio  
Marcello Gavio

*Amministratore Delegato*  
Enrico Arona

*Amministratori*  
Alfredo Cammara  
Sergio Duca (2) (3)  
Nanni Fabris (1)  
Cesare Ferrero (1)(2)  
Giuseppe Garofano  
Matteo Rocco (1)(2)  
Luigi Piergiuseppe Ferdinando Roth  
Alberto Sacchi  
Alvaro Spizzica  
Agostino Spoglianti  
Stefano Viviano

*Segretario*  
Cristina Volpe

- (1) Componente del "Comitato per la Remunerazione"  
(2) Componente del "Comitato per il Controllo Interno"  
(3) Componente dell'"Organismo di Vigilanza"

**COLLEGIO SINDACALE**

*Presidente*  
Enrico Fazzini

*Sindaci Effettivi*  
Alfredo Cavanenghi  
Lionello Jona Celesia (3)

*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 28 aprile 2010 per tre esercizi sociali e pertanto scadrà con l'Assemblea di approvazione del Bilancio 2012.

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 28 aprile 2010, 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 13 maggio 2010.

Ai **Vice Presidenti**, nominati dal Consiglio di Amministrazione in data 13 maggio 2010, 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 13 maggio 2010, esercita i medesimi poteri del Presidente.

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

## 1. FATTI DI RILIEVO DEL PRIMO TRIMESTRE DELL'ESERCIZIO 2010

### CONVENZIONI UNICHE, INVESTIMENTI E STRUTTURA FINANZIARIA DEL GRUPPO

Come illustrato nella relazione sulla gestione del bilancio al 31 dicembre 2009, il Comitato Interministeriale per la Programmazione Economica (CIPE), nella seduta del 22 gennaio 2010, ha approvato il c.d. “piano stralcio” della CISA S.p.A. il quale prevede – in autofinanziamento – la realizzazione di un primo lotto (di circa 15 km, inclusivi dei relativi svincoli) del collegamento autostradale “Parma – Autostrada del Brennero”, per un totale di 513 milioni di euro; il Cipe ha altresì preso atto che il costo aggiornato dell'intera opera è pari a circa 2,73 miliardi di euro e che il relativo Piano Finanziario di equilibrio necessita di un contributo pubblico di 900 milioni di euro, con un valore di subentro di circa 1,7 miliardi di euro, da garantirsi da parte del Fondo Garanzia per le Opere Pubbliche (FGOP). In data 3 marzo 2010 è stato sottoscritto, con l'Ente Concedente, il nuovo schema di Convenzione Unica (ai sensi della legge 286/2006), sostitutivo del precedente stipulato il 9 luglio 2007. Il nuovo testo convenzionale (che prevede la scadenza della concessione al 31 dicembre 2031) recepisce – quindi – il piano economico finanziario relativo al citato primo lotto del collegamento autostradale con l'Autostrada del Brennero.

L'efficacia di tale Convenzione è subordinata, peraltro, al perfezionarsi dell'iter approvativo previsto dalla legge 286/2006 e s.m.i..

Si è, pertanto, **portato a completamento il processo di rinnovo degli strumenti convenzionali** il quale ha comportato – a fronte dell'impegno alla realizzazione di un **piano di investimenti** pari, complessivamente, a circa **2,8 miliardi di euro** – il riconoscimento di incrementi delle tariffe da pedaggio atto a garantirne la realizzazione.

In merito al reperimento delle risorse finanziarie atte a finanziare il citato programma di investimento si evidenzia che, in data 25 febbraio 2010, è stato stipulato un contratto di finanziamento, fra la controllata SATAP S.p.A. e la Cassa Depositi e Prestiti, pari a 450 milioni di euro di durata quindicennale, finalizzato al completamento dell'ammodernamento della tratta A4 Torino-Milano.

Si ricorda inoltre che, in data 30 dicembre 2009, fra la Banca Europea per gli Investimenti e le banche “intermediarie” Mediobanca ed Unicredit, sono stati stipulati, con una durata rispettivamente pari a 15 e 20 anni, due contratti di provvista - pari a complessivi 500 milioni di euro – che saranno destinati a finanziare, per il tramite della controllata SIAS S.p.A., i piani di investimento delle singole concessionarie controllate dal Gruppo.

E' altresì allo studio – anche con l'ausilio di *advisor* finanziari e legali – una struttura finanziaria prospettica che prevede il progressivo accentramento della provvista del Gruppo in capo alla controllata SIAS S.p.A.. Tale accentramento sia nei confronti di controparti bancarie ed istituzionali sia nei confronti del mercato dei capitali (mediante emissioni obbligazionarie a favore di investitori italiani ed esteri) consentirà una maggior efficienza e razionalità nella raccolta di risorse finanziarie.

\* \* \*

In merito agli investimenti realizzati si riporta – di seguito – l’ammontare effettuato nel I trimestre 2010 a confronto con l’analogo dato del precedente esercizio:

<i>(Importi in milioni di euro)</i>	<b>I trimestre 2010</b>	<b>I trimestre 2009</b>
<b>Satap S.p.A.</b>	16,8	15,1
<b>Ativa S.p.A.<sup>(1)</sup></b>	2,1	1,2
<b>Autocamionale della Cisa S.p.A.</b>	3,6	5,6
<b>Autostrada Asti-Cuneo S.p.A.</b>	20,7	9,0
<b>Autostrada dei Fiori S.p.A.</b>	1,5	0,6
<b>SALT S.p.A.</b>	6,3	6,8
<b>SAV S.p.A.</b>	1,0	1,1
<b>TOTALE</b>	<b>52,0</b>	<b>39,4</b>

<sup>(1)</sup> Pro-quota degli investimenti pari, complessivamente, a 5,1 milioni di euro; la Società è consolidata, con il “metodo proporzionale”, per una quota pari al 41,17%.

### TARIFFE DA PEDAGGIO

Si riportano, di seguito, gli **incrementi tariffari** riconosciuti – con decorrenza dal **1° gennaio 2010** – da parte dell’Ente Concedente:

(%)	Inflazione programmata (a)	Indicatore di produttività (b)	Parametro qualità (c)	Componente X 2010 (d)	Componente K 2010 (e)	<b>TOTALE INCREMENTO</b> (a)+(b)+(c)+(d)+(e)
<b>Satap S.p.A. – Tronco A4</b>	1,50	-	-	3,98	9,81	<b>15,29</b>
- Torino-Novara Est	1,50	-	0,54	3,98	9,81	<b>15,83</b>
- Novara Est-Milano						
<b>Satap S.p.A. – Tronco A21</b>	1,50	-	0,15	2,92	5,13	<b>9,70</b>
<b>Ativa S.p.A.<sup>(1)</sup></b>	1,50	(0,66)	0,06	-	5,33	<b>6,23</b>
<b>Autocamionale della Cisa S.p.A.</b>	1,50	-	0,26	-	-	<b>1,76</b>
<b>Autostrada Asti-Cuneo S.p.A.</b>	-	-	-	-	-	-
<b>Autostrada dei Fiori S.p.A.</b>	1,50	(0,46)	0,11	-	-	<b>1,15</b>
<b>SALT S.p.A.</b>	1,50	(0,46)	0,46	-	-	<b>1,50</b>
<b>SAV S.p.A.</b>	1,50	(0,46)	0,32	-	-	<b>1,36</b>

<sup>(1)</sup> Società consolidata con il “metodo proporzionale” per una quota pari al 41,17%

### ANDAMENTO DEL TRAFFICO

L’andamento del traffico risulta sintetizzato nella tabella di seguito riportata:

<i>(dati in milioni di veicoli Km.)</i>	<b>2010</b>			<b>2009</b>			<b>Variazione</b>		
	<b>Leggeri</b>	<b>Pesanti</b>	<b>Totale</b>	<b>Leggeri</b>	<b>Pesanti</b>	<b>Totale</b>	<b>Leggeri</b>	<b>Pesanti</b>	<b>Totale</b>
1/1 – 31/1	594	171	765	565	170	735	+5,13%	+0,73%	+4,11%
1/2 – 28/2	570	190	760	568	186	754	+0,38%	+1,98%	+0,78%
1/3 – 31/3	656	225	881	664	212	876	-1,21%	+5,90%	+0,51%
<b>Sub-totale 1/1 – 31/3</b>	<b>1.820</b>	<b>586</b>	<b>2.406</b>	<b>1.797</b>	<b>568</b>	<b>2.365</b>	<b>+1,29%</b>	<b>+3,07%</b>	<b>+1,71%</b>
Asti-Cuneo 1/1 – 31/3	15	5	20	14	5	19	+8,28%	+4,54%	+7,28%
<b>Totale Gruppo SIAS 1/1 – 31/3</b>	<b>1.835</b>	<b>591</b>	<b>2.426</b>	<b>1.811</b>	<b>573</b>	<b>2.384</b>	<b>+1,34%</b>	<b>+3,08%</b>	<b>+1,76%</b>

I dati di traffico relativi al primo trimestre 2010 evidenziano una crescita dell’1,76% consolidando i segnali di ripresa già manifestatisi nella seconda metà del precedente esercizio. In particolare, il dato relativo ai “veicoli pesanti” evidenzia una crescita significativa (+3,08%) con evidenti benefici – cagionati dal *mix* di traffico – sui “ricavi da pedaggio”.

## 2. ANALISI DEI RISULTATI DEL PRIMO TRIMESTRE 2010 DEL GRUPPO ASTM

Le principali **componenti economiche** del primo trimestre 2010 (confrontate con quelle del corrispondente periodo del 2009) possono essere così sintetizzate:

(valori in migliaia di euro)

	I trimestre 2010	I trimestre 2009	Variazioni
<b>Ricavi della gestione autostradale</b> <sup>(1) (2)</sup>	183.958	157.638	26.320
<b>Ricavi del settore costruzioni</b>	314	315	(1)
<b>Ricavi del settore engineering</b>	4.572	3.215	1.357
<b>Ricavi del settore tecnologico</b>	4.982	3.977	1.005
<b>Altri ricavi</b>	10.743	11.823	(1.080)
<b>Volume d'affari (A)</b>	<b>204.569</b>	<b>176.968</b>	<b>27.601</b>
<b>Costi Operativi</b> <sup>(1) (2)</sup> (B)	<b>(94.258)</b>	<b>(95.131)</b>	<b>873</b>
<b>Margine operativo lordo (A+B)</b>	<b>110.311</b>	<b>81.837</b>	<b>28.474</b>

<sup>(1)</sup> La presente relazione trimestrale, predisposta nel rispetto dei Principi Contabili Internazionali ("IFRS" - International Financial Reporting Standard) recepisce gli **effetti derivanti dall'applicazione dell'Interpretazione IFRIC 12 – Accordi per servizi in concessione omologata il 25 marzo 2009 con Regolamento (CE) n. 254** della Commissione delle Comunità Europee.

L'IFRIC12 prevede – in capo alle concessionarie autostradali – l'integrale rilevazione, nel c/Economico, dei costi e dei ricavi relativi all'"attività di costruzione" afferente i beni gratuitamente reversibili; tali componenti – ai fini di una migliore rappresentazione nel solo prospetto sopra evidenziato – sono stati stornati, per pari importo, dalle corrispondenti voci di ricavo/costo.

	I trimestre 2010	I trimestre 2009
Ricavi del settore costruzione	52.291	39.732
Ricavi "attività di costruzione" società autostradali (incremento beni gratuitamente reversibili)	(51.977)	(39.417)
Ricavi del settore costruzione (realizzati al di fuori del Gruppo)	314	315
Costi operativi	(146.235)	(134.548)
Costi operativi relativi all' "attività di costruzione" – società autostradali	51.977	39.417
Costi operativi rettificati	(94.258)	(95.131)

<sup>(2)</sup> Il Decreto Legge 78/09, convertito in Legge 102/2009, all'art. 19 comma 9 bis ha abolito il sovrapprezzo e, a decorrere dal 5 agosto 2009, lo ha sostituito con un sovracanone mantenendo inalterate le modalità di calcolo e di corresponsione all'ANAS. Si è, pertanto, provveduto ad esporre i corrispettivi da pedaggio al lordo del valore del sovrapprezzo, valore che, quale canone di concessione, è stato classificato fra gli "altri costi di gestione". Al fine di rendere comparabili i dati con quelli relativi al precedente esercizio si è proceduto a riclassificare la suddetta voce anche per il primo trimestre 2009.

L'**incremento** sia dei ricavi della **"gestione autostradale"** (pari a **26,3 milioni di euro**: +16,7%) sia dei ricavi dei settori **"engineering"** e **"tecnologico"** (pari complessivamente a **2,4 milioni di euro**), in presenza di una struttura di costo sostanzialmente invariata, viene integralmente riflesso sul **"margine operativo lordo"**, che registra un **aumento di 28,5 milioni di euro**.

In particolare i **"ricavi del settore autostradale"**, pari a 184 milioni di euro (157,6 milioni di euro nel I trimestre 2009), risultano così dettagliati:

(valori in migliaia di euro)

	I trimestre 2010	I trimestre 2009	Variazioni
Ricavi netti da pedaggio	166.449	142.390	24.059
Canone / Sovrapprezzi da devolvere all'ANAS	8.463	6.928	1.535
Canoni attivi – Royalties dalle aree di servizio	9.046	8.320	726
<b>Totale ricavi della gestione autostradale</b>	<b>183.958</b>	<b>157.638</b>	<b>26.320</b>

L'incremento intervenuto dei **"ricavi netti da pedaggio"** è ascrivibile per 2,7 milioni di euro alla crescita dei volumi di traffico e per 21,4 milioni di euro all'aumento delle tariffe; queste ultime hanno beneficiato sia dell'incremento relativo all'esercizio 2010: pari a 11,2 milioni di euro sia di quello relativo all'esercizio 2009: pari a 10,2 milioni di euro (nel precedente esercizio tale incremento era stato, infatti, applicato con decorrenza 1° maggio).

L'attività svolta verso terzi dal settore **"costruzioni"** risulta sostanzialmente allineata all'analogo periodo del precedente esercizio, mentre i settori **"engineering"** e **"tecnologico"** evidenziano una crescita dell'attività - pari complessivamente a 2,4 milioni di euro - ascrivibile alle maggiori prestazioni rese, rispettivamente, nell'ambito della progettuale e direzione

lavori e nell'ambito dei sistemi per la gestione dei pedaggi.

I "costi operativi", nonostante l'incremento intervenuto, con decorrenza dal 1° maggio 2009, nel "sovrapprezzo" da devolvere all'ANAS e della maggiore attività svolta dai settori "engineering" e "tecnologico" evidenziano una riduzione pari a 0,9 milioni di euro.

Per quanto sopra esposto, il "margine operativo lordo" – in crescita di 28,5 milioni di euro - risulta pari a 110,3 milioni di euro.

Per quanto attiene l'**indebitamento finanziario netto**, si fornisce - di seguito - il dettaglio redatto in conformità alla raccomandazione CESR del 10 febbraio 2005:

<i>(valori in migliaia di euro)</i>	<b>31/3/2010</b>	<b>31/12/2009</b>	<b>Variazioni</b>
A) Cassa ed altre disponibilità liquide	233.780	208.870	24.910
B) Titoli detenuti per la negoziazione	-	-	-
C) Liquidità (A) + (B)	233.780	208.870	24.910
D) Crediti finanziari	35.155	57.976	(22.821)
E) Debiti bancari correnti	(104.423)	(79.076)	(25.347)
F) Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(145.556)	(160.129)	14.573
G) Altri debiti finanziari correnti (*)	(1.936)	(6.596)	4.660
H) Indebitamento finanziario corrente	(251.915)	(245.801)	(6.114)
<b>I) Disponibilità correnti nette (C) + (D) + (H)</b>	<b>17.020</b>	<b>21.045</b>	<b>(4.025)</b>
J) Debiti bancari non correnti	(1.200.426)	(1.179.289)	(21.137)
K) Obbligazioni emesse (*)	(206.645)	(205.901)	(744)
L) Altri debiti non correnti	(344)	(453)	109
<b>M) Indebitamento finanziario non corrente (J) + (K) + (L)</b>	<b>(1.407.415)</b>	<b>(1.385.643)</b>	<b>(21.772)</b>
<b>N) INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO (I) + (M)</b>	<b>(1.390.395)</b>	<b>(1.364.598)</b>	<b>(25.797)</b>

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

La "posizione finanziaria netta" al 31 marzo 2010 evidenzia un indebitamento netto di 1.390,4 milioni di euro (1.364,6 milioni di euro al 31 dicembre 2009); tale importo, inclusivo del valore attualizzato del "debito verso l'ANAS-Fondo Centrale di Garanzia", risulterebbe pari a 1.776,5 milioni di euro (1.745,9 milioni di euro al 31 dicembre 2009).

La realizzazione delle opere incrementative relative all'infrastruttura autostradale del Gruppo, le competenze maturate con riferimento ai finanziamenti in essere, unitamente alla dinamica del "capitale circolante" hanno assorbito i flussi di cassa generati dalla gestione determinando – peraltro – una riduzione delle "disponibilità correnti nette" (pari a 4 milioni di euro).

In merito all'"indebitamento finanziario non corrente" si evidenzia il recepimento del "fair value", al 31 marzo 2010, dei contratti di Interest Rate Swap che ha comportato un incremento dei debiti pari a circa 23,1 milioni di euro. Nei precedenti esercizi, al fine di prevenire il rischio derivante dalla variazione dei tassi di interesse, le Società concessionarie autostradali del Gruppo avevano provveduto a stipulare contratti di "copertura" (basati su IRS) con primarie istituzioni finanziarie. Ad oggi circa l'80% dell'indebitamento a medio-lungo termine del Gruppo risulta a "tasso fisso"/"hedged" ed è regolato sulla base di un esborso corrispondente ad un **tasso medio ponderato** "all-in" pari al **3,7%**.



### 3. ANALISI DEI RISULTATI DEL PRIMO TRIMESTRE 2010 DELLE PRINCIPALI PARTECIPATE

#### Settore Autostradale



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

Le principali **componenti economiche** del primo trimestre 2010 (confrontate con quelle del corrispondente periodo del 2009) possono essere così sintetizzate:

#### TRONCO A21 E TRONCO A4

<i>(valori in migliaia di euro)</i>	<b>I trimestre 2010</b>	<b>I trimestre 2009</b>	<b>Variazioni</b>
Ricavi della gestione autostradale <sup>(1)</sup>	74.356	55.460	18.896
Altri ricavi <sup>(2)</sup>	3.030	2.732	298
<b>Volume d'affari (A)</b>	<b>77.386</b>	<b>58.192</b>	<b>19.194</b>
Costi Operativi <sup>(1)(2)</sup> (B)	(33.419)	(32.996)	(423)
<b>Margine operativo lordo (A-B)</b>	<b>43.967</b>	<b>25.196</b>	<b>18.771</b>

<sup>(1)</sup> Importi al netto dei ricavi e dei costi capitalizzati relativi all'attività di costruzione dei beni gratuitamente devolvibili pari rispettivamente a 16,8 milioni di euro nel primo trimestre 2010 e 15,1 milioni di euro nel primo trimestre 2009.

<sup>(2)</sup> Al netto dei costi per lavori sostenuti e successivamente "ribaltati" a Terzi.

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

#### TORINO – ALESSANDRIA – PIACENZA (TRONCO A21)

<i>(valori in migliaia di euro)</i>	<b>I trimestre 2010</b>	<b>I trimestre 2009</b>	<b>Variazioni</b>
Ricavi della gestione autostradale	31.833	24.977	6.856
Altri ricavi	1.755	1.713	42
<b>Volume d'affari (A)</b>	<b>33.588</b>	<b>26.690</b>	<b>6.898</b>
Costi Operativi (B)	(16.186)	(14.907)	(1.279)
<b>Margine operativo lordo (A-B)</b>	<b>17.402</b>	<b>11.783</b>	<b>5.619</b>

I ricavi della gestione autostradale sono pari a 31.833 migliaia di euro (24.977 migliaia di euro nel primo trimestre dell'esercizio precedente) e sono così composti:

<i>(valori in migliaia di euro)</i>	<b>I trimestre 2010</b>	<b>I trimestre 2009</b>	<b>Variazioni</b>
Ricavi netti da pedaggio	28.290	21.832	6.458
Canone / Sovracanone da devolvere all'ANAS	1.991	1.577	414
Altri ricavi accessori	1.552	1.568	(16)
Totale ricavi del settore autostradale	31.833	24.977	6.856

L'incremento dei "ricavi netti da pedaggio" è ascrivibile per 0,9 milioni di euro alla crescita dei volumi di traffico e per 5,6 milioni di euro all'aumento delle tariffe; quest'ultime hanno beneficiato - nel confronto con l'analogo periodo del

precedente esercizio - sia dell'incremento relativo all'esercizio 2010, pari a 2,9 milioni di euro: +9,70% sia di quello relativo all'esercizio 2009, pari a 2,7 milioni di euro: +12,63% (nel precedente esercizio tale incremento era stato, infatti, applicato con decorrenza 1° maggio).

La tabella che segue evidenzia l'andamento del traffico nel periodo (dati in milioni di veicoli Km):

1/1-31/3/2010			1/1-31/3/2009			Variazioni		
Leggeri	Pesanti	Totale	Leggeri	Pesanti	Totale	Leggeri	Pesanti	Totale
304	152	456	296	144	440	+2,65%	+5,33%	+3,53%

Gli "altri ricavi accessori" fanno riferimento, principalmente, a canoni attivi su aree di servizio; il valore consuntivato nei primi tre mesi dell'esercizio 2010 è sostanzialmente allineato rispetto a quello realizzato nel primo trimestre 2009.

L'incremento dei "costi operativi" (pari a 1,3 milioni di euro) è ascrivibile al sostenimento sia di maggiori costi per "servizi invernali" e per "altri costi relativi ai beni reversibili" (+0,7 milioni di euro) sia all'incremento del "canone di concessione/sovrapprezzo da devolvere all'ANAS" (+0,6 milioni di euro).

Per quanto sopra riportato il "margine operativo lordo" (EBITDA) si incrementa di 5,6 milioni di euro, attestandosi su di un valore pari a pari a 17,4 milioni di euro.

#### TORINO – MILANO (TRONCO A4)

(valori in migliaia di euro)	I trimestre 2010	I trimestre 2009	Variazioni
Ricavi della gestione autostradale	42.523	30.483	12.040
Altri ricavi	1.275	1.019	256
<b>Volume d'affari (A)</b>	<b>43.798</b>	<b>31.502</b>	<b>12.296</b>
Costi Operativi (B)	(17.233)	(18.089)	856
<b>Margine operativo lordo (A-B)</b>	<b>26.565</b>	<b>13.413</b>	<b>13.152</b>

I ricavi della gestione autostradale sono pari a 42.523 migliaia di euro (30.483 migliaia di euro nel primo trimestre dell'esercizio precedente) e sono così composti:

(valori in migliaia di euro)	I trimestre 2010	I trimestre 2009	Variazioni
Ricavi netti da pedaggio	37.970	26.503	11.467
Canone / Sovracanone da devolvere all'ANAS	2.147	1.721	426
Altri ricavi accessori	2.406	2.259	147
Totale ricavi del settore autostradale	42.523	30.483	12.040

Relativamente al "Tronco A4" l'incremento dei "ricavi netti da pedaggio" è ascrivibile per 0,9 milioni di euro alla crescita dei volumi di traffico e - per 10,6 milioni di euro - all'aumento delle tariffe; queste ultime hanno beneficiato - nel confronto con l'analogo periodo del precedente esercizio - sia dell'incremento relativo all'esercizio 2010, pari a 5,4 milioni di euro: +15,29% per la tratta Torino-Novara e +15,83% per la tratta Novara Est-Milano sia di quello relativo all'esercizio 2009, pari a 5,2 milioni di euro: +19,46% (nel precedente esercizio tale incremento era stato, infatti, applicato con decorrenza 1° maggio).

La tabella che segue evidenzia l'andamento del traffico nel periodo (dati in milioni di veicoli Km):

1/1-31/3/2010			1/1-31/3/2009			Variazioni		
Leggeri	Pesanti	Totale	Leggeri	Pesanti	Totale	Leggeri	Pesanti	Totale
421	136	557	408	131	539	+3,03%	+3,94%	+3,25%

Gli "altri ricavi accessori" fanno riferimento, principalmente, a canoni attivi su aree di servizio; il valore consuntivato nei primi tre mesi dell'esercizio 2010 si incrementa del 6,5% rispetto all'analogo periodo del precedente esercizio.

La diminuzione di 0,9 milioni di euro registrata nei “*costi operativi*” è la risultante della riduzione delle spese sostenute per le “*manutenzioni relative alle immobilizzazioni gratuitamente reversibili*” (-1,9 milioni di euro) ascrivibile alla diversa programmazione, rispetto al precedente esercizio, degli interventi manutentivi e dell’incremento sia dei costi per “*servizi invernali*” (+0,4 milioni di euro) sia del “*canone di concessione/sovrapprezzo da devolvere all’ANAS*” (+0,7 milioni di euro).

Il “*marginale operativo lordo*” (EBITDA) risulta, pertanto, pari a 26,6 milioni di euro (13,4 milioni di euro nel primo trimestre dell’esercizio 2009).

\*\*\*\*\*

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

<i>(valori in migliaia di euro)</i>	<b>31/3/2010</b>	<b>31/12/2009</b>	<b>Variazioni</b>
A) Cassa ed altre disponibilità liquide	65.037	57.588	7.449
B) Titoli detenuti per la negoziazione	-	-	-
<b>C) Liquidità (A) + (B)</b>	<b>65.037</b>	<b>57.588</b>	<b>7.449</b>
<b>D) Crediti finanziari</b>	<b>120.000</b>	<b>120.000</b>	-
E) Debiti bancari correnti	-	-	-
F) Parte corrente dell’indebitamento non corrente	(30.143)	(22.619)	(7.524)
G) Altri debiti finanziari correnti	-	-	-
<b>H) Indebitamento finanziario corrente</b>	<b>(30.143)</b>	<b>(22.619)</b>	<b>(7.524)</b>
<b>I) (Indebitamento) Disponibilità finanziaria corrente netta (C) + (D) + (H)</b>	<b>154.894</b>	<b>154.969</b>	<b>(75)</b>
J) Debiti bancari non correnti	(819.982)	(802.497)	(17.485)
K) Obbligazioni emesse	(3)	(3)	-
L) Altri debiti non correnti	-	-	-
<b>M) Indebitamento finanziario non corrente (J) + (K) + (L)</b>	<b>(819.985)</b>	<b>(802.500)</b>	<b>(17.485)</b>
<b>N) (Indebitamento) Disponibilità finanziaria netta (I) + (M)</b>	<b>(665.091)</b>	<b>(647.531)</b>	<b>(17.560)</b>

La “*posizione finanziaria netta*” al 31 marzo 2010 evidenzia un indebitamento pari a 665,1 milioni di euro (indebitamento pari a 647,5 milioni di euro al 31 dicembre 2009); tale importo, inclusivo del valore attualizzato del “*debito verso il Fondo Centrale di Garanzia ed ANAS*” risulterebbe pari a 693 milioni di euro (675 milioni di euro al 31 dicembre 2009).

La voce “*crediti finanziari*” è relativa al finanziamento 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 0,50% (50 b.p.s.); il finanziamento ha scadenza al 30 settembre ed è rinnovabile di anno in anno.

La variazione verificatasi nella voce “*debiti bancari non correnti*” è imputabile - essenzialmente - al recepimento del “*fair value*”, al 31 marzo 2010, dei contratti di Interest Rate Swap che ha comportato un incremento dei debiti pari a circa 19,3 milioni di euro; la Società, infatti, nei precedenti esercizi aveva provveduto a stipulare – con primarie istituzioni finanziarie – contratti di Interest Rate Swap per un controvalore nominale complessivo, al 31 marzo 2010, pari a 725 milioni di euro aventi scadenza tra il 2021 ed il 2024; su tali finanziamenti la Società si è garantita, pertanto, un tasso medio ponderato “*all-in*” pari al 4,2%.

Le principali **componenti economiche** del primo trimestre 2010 (confrontate con quelle del corrispondente periodo del 2009) possono essere così sintetizzate:

(valori in migliaia di euro)

	I trimestre 2010	I trimestre 2009	Variazioni
Ricavi della gestione autostradale <sup>(1)</sup>	37.681	34.738	2.943
Altri ricavi	2.039	1.770	269
<b>Volume d'affari (A)</b>	<b>39.720</b>	<b>36.508</b>	<b>3.212</b>
Costi Operativi <sup>(1)</sup> (B)	<b>(18.515)</b>	<b>(16.327)</b>	<b>(2.188)</b>
<b>Margine operativo lordo (A-B)</b>	<b>21.205</b>	<b>20.181</b>	<b>1.024</b>

<sup>(1)</sup> Importi al netto dei ricavi e dei costi capitalizzati relativi all'attività di costruzione dei beni gratuitamente devolvibili pari rispettivamente a 6,3 milioni di euro nel primo trimestre 2010 e 6,8 milioni di euro nel primo trimestre 2009.

I ricavi della gestione autostradale sono pari a 37,7 milioni di euro (34,7 milioni di euro nel primo trimestre dell'esercizio precedente) e sono così composti:

(valori in migliaia di euro)

	I trimestre 2010	I trimestre 2009	Variazioni
Ricavi netti da pedaggio	34.304	31.757	2.547
Canone / Sovracanone da devolvere all'ANAS	1.547	1.342	205
Altri ricavi accessori	1.830	1.639	191
Totale ricavi del settore autostradale	37.681	34.738	2.943

L'incremento dei "ricavi netti da pedaggio" è ascrivibile per 0,5 milioni di euro alla crescita dei volumi di traffico e per 2 milioni di euro all'aumento delle tariffe; quest'ultime hanno beneficiato - nel confronto con l'analogo periodo del precedente esercizio - sia dell'incremento relativo all'esercizio 2010, pari a 0,6 milioni di euro: +1,50% sia di quello relativo all'esercizio 2009, pari a 1,4 milioni di euro: +4,55% (nel precedente esercizio tale incremento era stato, infatti, applicato con decorrenza 1° maggio).

La tabella che segue evidenzia l'andamento del traffico nel periodo (dati in milioni di veicoli Km):

1/1-31/3/2010			1/1-31/3/2009			Variazioni		
Leggeri	Pesanti	Totale	Leggeri	Pesanti	Totale	Leggeri	Pesanti	Totale
318	92	410	315	90	405	+1,20%	+2,11%	+1,40%

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

L'incremento di 2,2 milioni di euro registrato nei "costi operativi" è stato determinato da maggiori spese sostenute per le "manutenzioni relative alle immobilizzazioni gratuitamente reversibili" ascrivibili alla diversa programmazione, rispetto al precedente esercizio, degli interventi manutentivi.

Il "margine operativo lordo" (EBITDA) risulta, pertanto, pari a 21,2 milioni di euro (20,2 milioni di euro nel primo trimestre dell'esercizio 2009).

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

<i>(valori in migliaia di euro)</i>	<b>31/3/2010</b>	<b>31/12/2009</b>	<b>Variazioni</b>
A) Cassa ed altre disponibilità liquide	68.349	56.413	11.936
B) Titoli detenuti per la negoziazione	-	-	-
<b>C) Liquidità (A) + (B)</b>	<b>68.349</b>	<b>56.413</b>	<b>11.936</b>
<b>D) Crediti finanziari</b>	<b>35.000</b>	<b>57.821</b>	<b>(22.821)</b>
E) Debiti bancari correnti	-	-	-
F) Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(42.603)	(66.287)	23.684
G) Altri debiti finanziari correnti	-	-	-
<b>H) Indebitamento finanziario corrente</b>	<b>(42.603)</b>	<b>(66.287)</b>	<b>23.684</b>
<b>I) (Indebitamento) Disponibilità finanziaria corrente netta (C) + (D) + (H)</b>	<b>60.746</b>	<b>47.947</b>	<b>12.799</b>
J) Debiti bancari non correnti	(126.134)	(123.866)	(2.268)
K) Obbligazioni emesse	-	-	-
L) Altri debiti non correnti	-	-	-
<b>M) Indebitamento finanziario non corrente (J) + (K) + (L)</b>	<b>(126.134)</b>	<b>(123.866)</b>	<b>(2.268)</b>
<b>N) (Indebitamento) Disponibilità finanziaria netta (I) + (M)</b>	<b>(65.388)</b>	<b>(75.919)</b>	<b>10.531</b>

La “*posizione finanziaria netta*” al 31 marzo 2010, in miglioramento rispetto al saldo al 31 dicembre 2009, evidenzia un indebitamento netto pari a 65,3 milioni di euro; tale importo, inclusivo del valore attualizzato del “debito verso l’ANAS-Fondo Centrale di Garanzia”, risulterebbe pari a 145,5 milioni di euro (155,1 milioni di euro al 31 dicembre 2009).

La voce “*crediti finanziari*” si riferisce al temporaneo investimento della liquidità in operazioni di Pronti c/Termine.

Si evidenzia inoltre che al 31 marzo 2010 risulta in essere un finanziamento - a condizioni di mercato - effettuato a favore della controllata Logistica Tirrenica S.p.A. per un importo pari ad 1,1 milioni di euro; la Società ha altresì erogato alla controllata Asti-Cuneo S.p.A. un finanziamento “mezzanino” per un importo pari a 11,3 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 2010 (confrontate con quelle del corrispondente periodo del 2009) possono essere così sintetizzate:

<i>(valori in migliaia di euro)</i>	<b>I trimestre 2010</b>	<b>I trimestre 2009</b>	<b>Variazioni</b>
Ricavi della gestione autostradale <sup>(1)</sup>	16.288	15.116	1.172
Altri ricavi	1.186	809	377
<b>Volume d'affari (A)</b>	<b>17.474</b>	<b>15.925</b>	<b>1.549</b>
Costi Operativi <sup>(1)</sup> (B)	(11.237)	(11.931)	694
<b>Margine operativo lordo (A-B)</b>	<b>6.237</b>	<b>3.994</b>	<b>2.243</b>

<sup>(1)</sup> Importi al netto dei ricavi e dei costi capitalizzati relativi all'attività di costruzione dei beni gratuitamente devolvibili pari rispettivamente a 3,6 milioni di euro nel primo trimestre 2010 e 5,6 milioni di euro nel primo trimestre 2009.

I ricavi della gestione autostradale sono pari a 16,3 milioni di euro (15,1 milioni di euro nel primo trimestre dell'esercizio precedente) e sono così composti:

<i>(valori in migliaia di euro)</i>	<b>I trimestre 2010</b>	<b>I trimestre 2009</b>	<b>Variazioni</b>
Ricavi netti da pedaggio	14.071	13.436	635
Canone / Sovracanone da devolvere all'ANAS	638	523	115
Altri ricavi accessori	1.579	1.157	422
Totale ricavi del settore autostradale	16.288	15.116	1.172

L'incremento dei "ricavi netti da pedaggio" è ascrivibile per 0,1 milioni di euro alla crescita dei volumi di traffico e per 0,5 milioni di euro all'aumento delle tariffe; quest'ultime hanno beneficiato - nel confronto con l'analogo periodo del precedente esercizio - sia dell'incremento relativo all'esercizio 2010, pari a 0,2 milioni di euro: +1,76% sia di quello relativo all'esercizio 2009, pari a 0,3 milioni di euro: +1,61% (nel precedente esercizio tale incremento era stato, infatti, applicato con decorrenza 1° maggio).

La tabella che segue evidenzia l'andamento del traffico nel periodo (dati in milioni di veicoli Km):

<b>1/1-31/3/2010</b>			<b>1/1-31/3/2009</b>			<b>Variazioni</b>		
<b>Leggeri</b>	<b>Pesanti</b>	<b>Totale</b>	<b>Leggeri</b>	<b>Pesanti</b>	<b>Totale</b>	<b>Leggeri</b>	<b>Pesanti</b>	<b>Totale</b>
105	45	150	105	44	149	-0,19%	+1,75%	+0,38%

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

Il decremento dei "costi operativi" (pari a 0,7 milioni di euro) è ascrivibile, essenzialmente, al contenimento dei costi sostenuti per le "manutenzioni relative alle immobilizzazioni reversibili" dovuto ad una diversa programmazione degli interventi rispetto alle previsioni del piano lavori causata dalle avverse condizioni atmosferiche del periodo considerato.

Il "margine operativo lordo" (EBITDA) risulta, pertanto, pari a 6,2 milioni di euro (4 milioni di euro nel primo trimestre 2009).

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

<i>(valori in migliaia di euro)</i>	<b>31/3/2010</b>	<b>31/12/2009</b>	<b>Variazioni</b>
A) Cassa ed altre disponibilità liquide	2.089	2.062	27
B) Titoli detenuti per la negoziazione	-	-	-
<b>C) Liquidità (A) + (B)</b>	<b>2.089</b>	<b>2.062</b>	<b>27</b>
<b>D) Crediti finanziari</b>	-	-	-
E) Debiti bancari correnti	(4.609)	(3.903)	(706)
F) Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(10.323)	(10.000)	(323)
G) Altri debiti finanziari correnti	-	-	-
<b>H) Indebitamento finanziario corrente</b>	<b>(14.932)</b>	<b>(13.903)</b>	<b>(1.029)</b>
<b>I) (Indebitamento) Disponibilità finanziaria corrente netta (C) + (D) + (H)</b>	<b>(12.843)</b>	<b>(11.841)</b>	<b>(1.002)</b>
J) Debiti bancari non correnti	(77.714)	(76.776)	(938)
K) Obbligazioni emesse	-	-	-
L) Altri debiti non correnti	-	-	-
<b>M) Indebitamento finanziario non corrente (J) + (K) + (L)</b>	<b>(77.714)</b>	<b>(76.776)</b>	<b>(938)</b>
<b>N) (Indebitamento) Disponibilità finanziaria netta (I) + (M)</b>	<b>(90.557)</b>	<b>(88.617)</b>	<b>(1.940)</b>

La "posizione finanziaria netta" al 31 marzo 2010 evidenzia un indebitamento pari a 90,6 milioni di euro (indebitamento pari a 88,6 milioni di euro al 31 dicembre 2009); tale importo, inclusivo del valore attualizzato del "debito verso il Fondo Centrale di Garanzia ed ANAS" risulterebbe pari a 118,6 milioni di euro (116,3 milioni di euro al 31 dicembre 2009).

Le principali **componenti economiche** del primo trimestre 2010 (confrontate con quelle del corrispondente periodo del 2009) possono essere così sintetizzate:

(valori in migliaia di euro)

	<b>I trimestre 2010</b>	<b>I trimestre 2009</b>	<b>Variazioni</b>
Ricavi della gestione autostradale <sup>(1)</sup>	11.704	11.118	586
Altri ricavi	1.718	1.587	131
<b>Volume d'affari (A)</b>	<b>13.422</b>	<b>12.705</b>	<b>717</b>
Costi Operativi <sup>(1)</sup> (B)	(5.462)	(5.795)	333
<b>Margine operativo lordo (A-B)</b>	<b>7.960</b>	<b>6.910</b>	<b>1.050</b>

<sup>(1)</sup> Importi al netto dei ricavi e dei costi capitalizzati relativi all'attività di costruzione dei beni gratuitamente devolvibili pari rispettivamente a 1 milione di euro nel primo trimestre 2010 ed 1,1 milioni di euro nel primo trimestre 2009.

I ricavi della gestione autostradale sono pari a 11,7 milioni di euro (11,1 milioni di euro nel primo trimestre dell'esercizio precedente) e sono così composti:

(valori in migliaia di euro)

	<b>I trimestre 2010</b>	<b>I trimestre 2009</b>	<b>Variazioni</b>
Ricavi netti da pedaggio	11.110	10.612	498
Canone / Sovracanone da devolvere all'ANAS	341	282	59
Altri ricavi accessori	253	224	29
Totale ricavi del settore autostradale	11.704	11.118	586

L'incremento dei "ricavi netti da pedaggio" è ascrivibile per 0,1 milioni di euro alla crescita dei volumi di traffico e per 0,4 milioni di euro all'aumento delle tariffe; quest'ultime hanno beneficiato - nel confronto con l'analogo periodo del precedente esercizio - sia dell'incremento relativo all'esercizio 2010, pari a 0,1 milioni di euro: +1,36% sia di quello relativo all'esercizio 2009, pari a 0,3 milioni di euro: +2,9%, (nel precedente esercizio tale incremento era stato, infatti, applicato con decorrenza 1° maggio).

La tabella che segue evidenzia l'andamento del traffico nel periodo (dati in milioni di veicoli Km):

<b>1/1-31/3/2010</b>			<b>1/1-31/3/2009</b>			<b>Variazioni</b>		
<b>Leggeri</b>	<b>Pesanti</b>	<b>Totale</b>	<b>Leggeri</b>	<b>Pesanti</b>	<b>Totale</b>	<b>Leggeri</b>	<b>Pesanti</b>	<b>Totale</b>
75	18	93	76	17	93	-0,73%	+3,82%	+0,12%

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

Il decremento dei "costi operativi" (pari a 0,3 milioni di euro) è stato determinato dalle minori manutenzioni consuntivate nel periodo ascrivibili ad una diversa programmazione degli interventi.

Il "margine operativo lordo" (EBITDA) risulta, pertanto, pari a 8 milioni di euro (6,9 milioni di euro nel primo trimestre 2009).



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

<i>(valori in migliaia di euro)</i>	<b>31/3/2010</b>	<b>31/12/2009</b>	<b>Variazioni</b>
A) Cassa ed altre disponibilità liquide	2.790	2.783	7
B) Titoli detenuti per la negoziazione	-	-	-
<b>C) Liquidità (A)+(B)</b>	<b>2.790</b>	<b>2.783</b>	<b>7</b>
<b>D) Crediti finanziari</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
E) Debiti bancari correnti	(51.740)	(54.614)	2.874
F) Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(4.873)	(4.381)	(492)
G) Altri debiti finanziari correnti	-	-	-
<b>H) Indebitamento finanziario corrente</b>	<b>(56.613)</b>	<b>(58.995)</b>	<b>2.382</b>
<b>I) (Indebitamento) Disponibilità finanziaria corrente netta (C)+(D)+(H)</b>	<b>(53.823)</b>	<b>(56.212)</b>	<b>2.389</b>
J) Debiti bancari non correnti	(38.961)	(38.387)	(574)
K) Obbligazioni emesse	-	-	-
L) Altri debiti non correnti	-	-	-
<b>M) Indebitamento finanziario non corrente (J)+(K)+(L)</b>	<b>(38.961)</b>	<b>(38.387)</b>	<b>(574)</b>
<b>N) (Indebitamento) Disponibilità finanziaria netta (I)+(M)</b>	<b>(92.784)</b>	<b>(94.599)</b>	<b>1.815</b>

La “posizione finanziaria netta” al 31 marzo 2010 evidenzia un miglioramento di 1,8 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2009. La “posizione finanziaria netta” inclusiva del valore attualizzato del “debito verso l’ANAS-Fondo Centrale di Garanzia”, risulterebbe pari a 203,4 milioni di euro (203,9 milioni di euro al 31 dicembre 2009).



Le principali **componenti economiche** del primo trimestre 2010 (confrontate con quelle del corrispondente periodo del 2009) possono essere così sintetizzate:

<i>(valori in migliaia di euro)</i>	<b>I trimestre 2010</b>	<b>I trimestre 2009</b>	<b>Variazioni</b>
Ricavi della gestione autostradale <sup>(1)</sup>	30.546	29.177	1.369
Altri ricavi	2.153	2.213	(60)
<b>Volume d'affari (A)</b>	<b>32.699</b>	<b>31.390</b>	<b>1.309</b>
Costi Operativi <sup>(1)</sup> (B)	(15.853)	(16.175)	322
<b>Margine operativo lordo (A-B)</b>	<b>16.846</b>	<b>15.215</b>	<b>1.631</b>

<sup>(1)</sup> Importi al netto dei ricavi e dei costi capitalizzati relativi all'attività di costruzione dei beni gratuitamente devolvibili pari rispettivamente a 1,5 milioni di euro nel primo trimestre 2010 ed 0,6 milioni di euro nel primo trimestre 2009.

I ricavi della gestione autostradale sono pari a 30,5 milioni di euro (29,2 milioni di euro nel primo trimestre dell'esercizio precedente) e sono così composti:

<i>(valori in migliaia di euro)</i>	<b>I trimestre 2010</b>	<b>I trimestre 2009</b>	<b>Variazioni</b>
Ricavi netti da pedaggio	27.957	26.832	1.125
Canone / Sovracanone da devolvere all'ANAS	1.037	854	183
Altri ricavi accessori	1.552	1.491	61
<b>Totale ricavi del settore autostradale</b>	<b>30.546</b>	<b>29.177</b>	<b>1.369</b>

L'incremento dei "ricavi netti da pedaggio" (pari a 1,1 milioni di euro) è ascrivibile per 0,2 milioni di euro alla crescita dei volumi di traffico e per 0,9 milioni di euro all'aumento delle tariffe; quest'ultime hanno beneficiato - nel confronto con l'analogo periodo del precedente esercizio - sia dell'incremento relativo all'esercizio 2010, pari a 0,4 milioni di euro: +1,15% sia di quello relativo all'esercizio 2009, pari a 0,5 milioni di euro: +1,83% (nel precedente esercizio tale incremento era stato, infatti, applicato con decorrenza 1° maggio).

La tabella che segue evidenzia l'andamento del traffico nel periodo (dati in milioni di veicoli Km):

<b>1/1-31/3/2010</b>			<b>1/1-31/3/2009</b>			<b>Variazioni</b>		
<b>Leggeri</b>	<b>Pesanti</b>	<b>Totale</b>	<b>Leggeri</b>	<b>Pesanti</b>	<b>Totale</b>	<b>Leggeri</b>	<b>Pesanti</b>	<b>Totale</b>
198	65	263	199	64	263	-0,71%	+2,84%	+0,15%

Gli "altri ricavi accessori" fanno riferimento, principalmente, a canoni attivi su aree di servizio; il valore consuntivato nei primi tre mesi dell'esercizio 2010 è aumentato del 3,98% rispetto a quello realizzato nel primo trimestre 2009.

La diminuzione dei "costi operativi" (pari a 0,3 milioni di euro) è ascrivibile, ad un contenimento dei costi per servizi in linea con il budget 2010.

Il "margine operativo lordo" (EBITDA) risulta, pertanto, pari a 16,8 milioni di euro (15,2 milioni di euro nel primo trimestre 2009).

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

<i>(valori in migliaia di euro)</i>	<b>31/3/2010</b>	<b>31/12/2009</b>	<b>Variazioni</b>
A) Cassa ed altre disponibilità liquide	33.457	23.011	10.446
B) Titoli detenuti per la negoziazione	-	-	-
<b>C) Liquidità (A)+(B)</b>	<b>33.457</b>	<b>23.011</b>	<b>10.446</b>
<b>D) Crediti finanziari</b>	<b>350</b>	<b>350</b>	<b>-</b>
E) Debiti bancari correnti	(50.167)	(50.000)	(167)
F) Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(1.222)	(888)	(334)
G) Altri debiti finanziari correnti	-	-	-
<b>H) Indebitamento finanziario corrente</b>	<b>(51.389)</b>	<b>(50.888)</b>	<b>(501)</b>
<b>I) (Indebitamento) Disponibilità finanziaria corrente netta (C)+(D)+(H)</b>	<b>(17.582)</b>	<b>(27.527)</b>	<b>9.945</b>
J) Debiti bancari non correnti	(100.685)	(101.114)	429
K) Obbligazioni emesse	-	-	-
L) Altri debiti non correnti	-	-	-
<b>M) Indebitamento finanziario non corrente (J)+(K)+(L)</b>	<b>(100.685)</b>	<b>(101.114)</b>	<b>429</b>
<b>N) (Indebitamento) Disponibilità finanziaria netta (I)+(M)</b>	<b>(118.267)</b>	<b>(128.641)</b>	<b>10.374</b>

La “posizione finanziaria netta” al 31 marzo 2010 – in miglioramento rispetto a quella del 31 dicembre 2009 - evidenzia un indebitamento netto di 118,3 milioni di euro (128,6 milioni di euro al 31 dicembre 2009); tale importo, inclusivo del valore attualizzato del “debito verso l’ANAS-Fondo Centrale di Garanzia”, risulterebbe pari a 243,2 milioni di euro (252 milioni di euro al 31 dicembre 2009).

Le principali **componenti economiche** del primo trimestre 2010 (confrontate con quelle del corrispondente periodo del 2009) possono essere così sintetizzate:

(valori in migliaia di euro)

	I trimestre 2010	I trimestre 2009	Variazioni
Ricavi della gestione autostradale <sup>(1)</sup>	2.451	2.082	369
Altri ricavi	126	145	(19)
<b>Volume d'affari (A)</b>	<b>2.577</b>	<b>2.227</b>	<b>350</b>
Costi Operativi <sup>(1)</sup> (B)	(2.677)	(2.639)	(38)
<b>Margine operativo lordo (A-B)</b>	<b>(100)</b>	<b>(412)</b>	<b>312</b>

<sup>(1)</sup> Importi al netto dei ricavi e dei costi capitalizzati relativi all'attività di costruzione dei beni gratuitamente devolvibili pari rispettivamente a 20,7 milioni di euro nel primo trimestre 2010 e 9 milioni di euro nel primo trimestre 2009.

I ricavi della gestione autostradale sono pari a 2,5 milioni di euro (2,1 milioni di euro nel primo trimestre dell'esercizio precedente) e sono così composti:

(valori in migliaia di euro)

	I trimestre 2010	I trimestre 2009	Variazioni
Ricavi netti da pedaggio	2.372	2.022	350
Canone / Sovracanone da devolvere all'ANAS	79	60	19
Altri ricavi accessori	-	-	-
<b>Totale ricavi del settore autostradale</b>	<b>2.451</b>	<b>2.082</b>	<b>369</b>

L'incremento dei "ricavi netti da pedaggio" pari a 0,3 milioni (+17,3%) è ascrivibile all'effetto combinato dell'aumento delle percorrenze chilometriche (+7,3%) ed all'aumento della tariffa (+9,30%) che nel 2009 fu applicato solo con decorrenza 1° maggio.

La tabella che segue evidenzia l'andamento del traffico nel periodo (dati in milioni di veicoli Km):

1/1-31/3/2010			1/1-31/3/2009			Variazioni		
Leggeri	Pesanti	Totale	Leggeri	Pesanti	Totale	Leggeri	Pesanti	Totale
15	5	20	14	5	19	+8,28%	+4,54%	+7,28%

I "costi operativi" del periodo, al netto della capitalizzazione dei costi del personale dei Servizi Tecnici, ammontano a 2,7 milioni di euro (2,6 milioni di euro al 31 marzo 2009) e sono riconducibili alle spese funzionali sostenute per lo svolgimento dell'operatività sociale.

Per quanto sopra esposto, il "margine operativo lordo" (EBITDA) risulta negativo per un importo pari a 0,1 milioni di euro (negativo per 0,4 milioni di euro al 31 marzo 2009).

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

<i>(valori in migliaia di euro)</i>	<b>31/3/2010</b>	<b>31/12/2009</b>	<b>Variazioni</b>
A) Cassa ed altre disponibilità liquide	454	1.725	(1.271)
B) Titoli detenuti per la negoziazione	-	-	-
<b>C) Liquidità (A) + (B)</b>	<b>454</b>	<b>1.725</b>	<b>(1.271)</b>
<b>D) Crediti finanziari</b>	-	-	-
E) Debiti bancari correnti	(39.146)	(10.016)	(29.130)
F) Parte corrente dell'indebitamento non corrente	-	-	-
G) Altri debiti finanziari correnti	-	-	-
<b>H) Indebitamento finanziario corrente</b>	<b>(39.146)</b>	<b>(10.016)</b>	<b>(29.130)</b>
<b>I) (Indebitamento) Disponibilità finanziaria corrente netta (C) + (D) + (H)</b>	<b>(38.692)</b>	<b>(8.291)</b>	<b>(30.401)</b>
J) Debiti bancari non correnti	-	-	-
K) Obbligazioni emesse	-	-	-
L) Altri debiti non correnti	-	-	-
<b>M) Indebitamento finanziario non corrente (J) + (K) + (L)</b>	-	-	-
<b>N) (Indebitamento) Disponibilità finanziaria netta (I) + (M)</b>	<b>(38.692)</b>	<b>(8.291)</b>	<b>(30.401)</b>

La “*posizione finanziaria netta*” al 31 marzo 2010 evidenzia un indebitamento di 38,7 milioni di euro (8,3 milioni di euro al 31 dicembre 2009). La variazione intervenuta rispetto al 31 dicembre 2009 è conseguente sia alle spese sostenute per la gestione operativa sia agli investimenti effettuati nel periodo che sono stati finanziati – essenzialmente – con “debiti bancari correnti”.

Si evidenzia inoltre che la Società ha utilizzato per un importo pari a 11,3 milioni di euro il finanziamento “mezzanino” (finanziamento Soci subordinato di 95 milioni di euro) accordato alla Società dalla controllante SALT S.p.A..

## 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 2010 (confrontate con quelle del corrispondente periodo del 2009) possono essere così sintetizzate:

(valori in migliaia di euro)

	I trimestre 2010	I trimestre 2009	Variazioni
Ricavi della gestione autostradale <sup>(1)</sup>	29.103	26.497	2.606
Altri ricavi	1.387	1.193	194
<b>Volume d'affari (A)</b>	<b>30.490</b>	<b>27.690</b>	<b>2.800</b>
Costi Operativi <sup>(1)</sup> (B)	<b>(16.502)</b>	<b>(15.009)</b>	<b>(1.493)</b>
<b>Margine operativo lordo (A-B)</b>	<b>13.988</b>	<b>12.681</b>	<b>1.307</b>

<sup>(1)</sup> Importi al netto dei ricavi e dei costi capitalizzati relativi all'attività di costruzione dei beni gratuitamente devolvibili pari rispettivamente a 5,1 milioni di euro nel primo trimestre 2010 e 3 milioni di euro nel primo trimestre 2009.

I ricavi della gestione autostradale sono pari a 29,1 milioni di euro (26,5 milioni di euro nel primo trimestre dell'esercizio precedente) e sono così composti:

(valori in migliaia di euro)

	I trimestre 2010	I trimestre 2009	Variazioni
Ricavi netti da pedaggio	25.200	22.824	2.376
Canone / Sovracanone da devolvere all'ANAS	1.658	1.381	277
Altri ricavi accessori	2.245	2.292	(47)
<b>Totale ricavi del settore autostradale</b>	<b>29.103</b>	<b>26.497</b>	<b>2.606</b>

L'incremento dei “ricavi netti da pedaggio” (pari a 2,4 milioni di euro) è ascrivibile all'aumento delle tariffe; quest'ultime hanno beneficiato - nel confronto con l'analogo periodo del precedente esercizio - sia dell'incremento relativo all'esercizio 2010, pari a 0,9 milioni di euro: +6,23% sia di quello relativo all'esercizio 2009, pari a 1,5 milioni di euro: +6,57% (nel precedente esercizio tale incremento era stato, infatti, applicato con decorrenza 1° maggio).

La tabella che segue evidenzia l'andamento del traffico nel periodo (dati in milioni di veicoli Km):

1/1-31/3/2010			1/1-31/3/2009			Variazioni		
Leggeri	Pesanti	Totale	Leggeri	Pesanti	Totale	Leggeri	Pesanti	Totale
400	78	478	399	78	477	+0,32%	-0,70%	+0,15%

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

I “costi operativi” sono cresciuti di 1,5 milioni di euro a seguito di maggiori costi per servizi, acquisti di materie prime, costi del personale ed all'incremento del sovra canone da devolvere all'ANAS.

Il “margine operativo lordo” (EBITDA) risulta, pertanto, pari a 14 milioni di euro (12,7 milioni di euro nel primo trimestre 2009).

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

<i>(valori in migliaia di euro)</i>	<b>31/3/2010</b>	<b>31/12/2009</b>	<b>Variazioni</b>
A) Cassa ed altre disponibilità liquide	5.399	3.553	1.846
B) Titoli detenuti per la negoziazione	-	-	-
<b>C) Liquidità (A)+(B)</b>	<b>5.399</b>	<b>3.553</b>	<b>1.846</b>
<b>D) Crediti finanziari</b>	-	-	-
E) Debiti bancari correnti	(2.578)	(7.485)	4.907
F) Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(14.500)	(13.726)	(774)
G) Altri debiti finanziari correnti	-	-	-
<b>H) Indebitamento finanziario corrente</b>	<b>(17.078)</b>	<b>(21.211)</b>	<b>4.133</b>
<b>I) (Indebitamento) Disponibilità finanziaria corrente netta (C)+(D)+(H)</b>	<b>(11.679)</b>	<b>(17.658)</b>	<b>5.979</b>
J) Debiti bancari non correnti	(82.668)	(81.852)	(816)
K) Obbligazioni emesse	-	-	-
L) Altri debiti non correnti	-	-	-
<b>M) Indebitamento finanziario non corrente (J)+(K)+(L)</b>	<b>(82.668)</b>	<b>(81.852)</b>	<b>(816)</b>
<b>N) (Indebitamento) Disponibilità finanziaria netta</b>	<b>(94.347)</b>	<b>(99.510)</b>	<b>5.163</b>

La “*posizione finanziaria netta*” al 31 marzo 2010, in miglioramento rispetto al 31 dicembre 2009, evidenzia un indebitamento netto di 94,3 milioni di euro; tale importo, inclusivo del valore attualizzato del “debito verso l’ANAS-Fondo Centrale di Garanzia”, risulterebbe pari a 129,4 milioni di euro (134,1 milioni di euro al 31 dicembre 2009).

\* \* \*

### **Società concessionarie cilene**

Il sisma che ha colpito il Cile nella mattinata del 27 febbraio 2010 non ha compromesso le infrastrutture autostradali del Gruppo nell’area metropolitana di Santiago del Cile.

I danni cagionati dal terremoto sono stati quantificati in circa 8,7 milioni di euro a fronte dei quali è prevista una copertura assicurativa per un importo pari a circa 7 milioni di euro (80%).

La localizzazione delle tratte gestite ne ha preservata la funzionalità (il sisma ha, infatti, pesantemente colpito la zona occidentale di Santiago), garantendo volumi di traffico più elevati rispetto ai corrispondenti periodi del precedente esercizio; in particolare, nel mese di aprile 2010, si sono registrati – sulle due principali autostrade: Costanera Norte e Vespucio Sur – aumenti del traffico pari, rispettivamente, al 6,4% ed al 9,2%.

## **Settore Costruzioni**

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

Il “*volume d'affari*”, in crescita rispetto al primo trimestre 2009, ammonta a 14,5 milioni di euro (14 milioni di euro nel primo trimestre 2009) e risulta realizzato per la quasi totalità nei confronti delle Società concessionarie del Gruppo.

I “*costi operativi*” del primo trimestre 2010 sono pari a 11,7 milioni di euro (11,5 milioni di euro nel primo trimestre 2009). Per quanto sopra esposto il “*marginale operativo lordo*”, nel primo trimestre 2010, risulta pari a 2,8 milioni di euro (2,5 milioni di euro nel primo trimestre 2009).

La “*posizione finanziaria netta*” al 31 marzo 2010 evidenzia un saldo attivo di 7 milioni di euro (1,9 milioni di euro al 31 dicembre 2009). La variazione intervenuta nella posizione finanziaria netta è riconducibile - principalmente - all’incasso di crediti commerciali in essere a fine anno.

## **Settore Engineering**

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

Il “*volume d'affari*” del primo trimestre 2010 risulta pari a 11,4 milioni di euro in crescita di circa 2,2 milioni di euro rispetto al corrispondente dato del 2009; tale incremento è riconducibile, principalmente, all’avanzamento delle attività di natura progettuale e di direzione lavori.

I “*costi operativi*” si attestano su un valore pari a 9,0 milioni di euro (8,5 milioni di euro nel primo trimestre 2009).

Per quanto precede, il “*marginale operativo lordo*” è pari a 2,4 milioni di euro (0,7 milioni di euro nel primo trimestre 2009).

La “*posizione finanziaria netta*” al 31 marzo 2010 evidenzia un saldo attivo di 5,5 milioni di euro (8,6 milioni di euro al 31 dicembre 2009); la variazione intervenuta nel periodo è correlata alla dinamica del “capitale circolante”.

### **SINECO S.p.A.**

Il “*volume d'affari*” del primo trimestre 2010 risulta pari a 4,2 milioni di euro in crescita di circa 0,6 milioni di euro rispetto al corrispondente dato del 2009.

I “*costi operativi*” si attestano su un valore pari a 3,3 milioni di euro (2,8 milioni di euro nel primo trimestre 2009).

Per quanto precede, il “*marginale operativo lordo*” risulta pari a 0,9 milioni di euro (0,8 milioni di euro nel primo trimestre 2009).

La “*posizione finanziaria netta*” al 31 marzo 2010 evidenzia un saldo attivo di 2,6 milioni di euro (1,7 milioni di euro al 31 dicembre 2009).



## **Settore Tecnologico**

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

Il “*volume d'affari*” realizzato nel primo trimestre dell'esercizio 2010 è stato pari a circa 9,5 milioni di euro (8,1 milioni di euro nel primo trimestre dell'esercizio 2009).

I “*costi operativi*” si sono incrementati dai 6,7 milioni di euro (primo trimestre 2009) ai 7,4 milioni di euro del primo trimestre 2010 a seguito della maggiore attività svolta.

Per quanto sopra esposto il “*marginale operativo lordo*” nel primo trimestre 2010 è pari a 2,1 milioni di euro (1,4 milioni di euro nel primo trimestre 2009).

La “*posizione finanziaria netta*” evidenzia al 31 marzo 2010 disponibilità per 5,3 milioni di euro (disponibilità per 4,5 milioni di euro al 31 dicembre 2009).

### **EUROIMPIANTI ELECTRONIC S.p.A.**

Nel trimestre in esame la Società ha realizzato un “*volume d'affari*” pari a circa 2,9 milioni di euro (2,4 milioni di euro nel primo trimestre 2009) e risulta effettuato prevalentemente nei confronti delle Società del Gruppo SIAS. I “*costi operativi*” del primo trimestre 2010 sono pari a 2,3 milioni di euro (2,1 milioni di euro nel primo trimestre 2009). Per quanto sopra esposto il “*marginale operativo lordo*” del primo trimestre 2010 è pari a circa 0,6 milioni di euro (0,3 milioni di euro nel primo trimestre 2009).

La “*posizione finanziaria netta*” evidenzia disponibilità 1,2 milioni di euro (disponibilità per 1,4 milioni di euro al 31 dicembre 2009).

#### **4. EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELL'ATTIVITA' PER L'ESERCIZIO IN CORSO**

Il riconoscimento degli adeguamenti tariffari spettanti con decorrenza del 1° gennaio 2010, il “recupero” degli aumenti tariffari non riconosciuti nel primo quadrimestre del 2009, auspicabilmente uniti ad una dinamica dei volumi di traffico allineata al dato consuntivato nel corrente trimestre, garantiranno un significativo miglioramento degli indicatori economici e reddituali del Gruppo.

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

In data 28 aprile 2010 l'Assemblea degli Azionisti dell'Autostrada Torino-Milano S.p.A. ha deliberato di autorizzare l'acquisto e l'alienazione di **azioni proprie**.

Gli atti di acquisto – autorizzati per un periodo di 18 mesi dalla citata data – potranno essere effettuati anche in più soluzioni fino al raggiungimento del quantitativo massimo di n. 17.600.000 azioni ordinarie da nominali 0,5 euro cadauna, tenuto conto i) delle n. 2.658.797 azioni proprie (pari al 3,021% del capitale sociale) attualmente in portafoglio e ii) delle n. 21.500 azioni (pari allo 0,024% del capitale sociale) attualmente detenute dalla controllata ATIVA S.p.A..

In nessun caso, il valore nominale delle azioni acquistate eccederà la quinta parte del capitale sociale tenendosi conto a tal fine anche delle azioni che dovessero essere eventualmente acquisite da società controllate.

Il prezzo di acquisto di ciascuna delle azioni proprie non potrà essere inferiore a 0,5 euro (corrispondente al valore nominale) nè potrà essere superiore al prezzo di riferimento che il titolo avrà registrato nella seduta di Borsa del giorno precedente al compimento di ogni singola operazione maggiorato del 15%.

Per quanto concerne le modalità di disposizione delle azioni acquistate è stato definito unicamente il limite di prezzo minimo della vendita a terzi, che dovrà essere tale da non comportare effetti patrimoniali negativi per la Società.

Non è previsto che il sopramenzionato acquisto di azioni proprie sia strumentale ad una riduzione del capitale sociale.

Il Consiglio di Amministrazione, in data odierna, ha nominato **due Vice Presidenti**, nelle persone della **D.ssa Daniela Gavio** e del **Geom. Marcello Gavio**, e l'**Amministratore Delegato** nella persona del **Rag. Enrico Arona**.

**PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI**

**GRUPPO ASTM**  
**RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE AL 31 MARZO 2010**

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

<i>(valori in migliaia di euro)</i>	<b>I trimestre 2010</b>	<b>I trimestre 2009</b>	<b>Variazioni</b>
<b>(A) Volume d'affari</b>			
1) Ricavi del settore autostradale – gestione operativa <sup>(1)</sup>	183.958	157.638	26.320
2) Ricavi del settore autostradale – progettazione e costruzione <sup>(2)</sup>	51.977	39.417	12.560
3) Ricavi del settore costruzioni	314	315	(1)
4) Ricavi del settore engineering	4.572	3.215	1.357
5) Ricavi del settore tecnologico	4.982	3.977	1.005
6) Altri ricavi	<u>10.743</u>	<u>11.823</u>	<u>(1.080)</u>
<b>T o t a l e</b>	<b>256.546</b>	<b>216.385</b>	<b>40.161</b>
<b>(B) Costi operativi</b>			
7) Costi per il personale	(37.929)	(37.418)	(511)
8) Costi per servizi <sup>(2)</sup>	(82.305)	(74.135)	(8.170)
9) Costi per materie prime	(9.307)	(8.225)	(1.082)
10) Altri costi <sup>(1)</sup>	(16.711)	(14.787)	(1.924)
11) Costi capitalizzati sulle immobilizzazioni <sup>(2)</sup>	<u>17</u>	<u>17</u>	<u>-</u>
<b>T o t a l e</b>	<b>(146.235)</b>	<b>(134.548)</b>	<b>(11.687)</b>
<b>RISULTATO LORDO DELL'ATTIVITA' OPERATIVA (A) - (B)</b>	<b>110.311</b>	<b>81.837</b>	<b>28.474</b>

<sup>(1)</sup> Il Decreto Legge 78/09, convertito in Legge 102/2009, all'art. 19 comma 9 bis ha abolito il sovrapprezzo e, a decorrere dal 5 agosto 2009, lo ha sostituito con un sovraccanone mantenendo inalterate le modalità di calcolo e di corresponsione all'ANAS. Si è, pertanto, provveduto ad esporre i corrispettivi da pedaggio al lordo del valore del sovrapprezzo, valore che, quale canone di concessione, è stato classificato fra gli "altri costi di gestione". Al fine di rendere comparabili i dati con quelli relativi al precedente esercizio si è proceduto a riclassificare la suddetta voce anche per il primo trimestre 2009.

<sup>(2)</sup> Importi rideterminati a seguito dell'adozione dell'IFRIC 12 – Accordi per servizi in concessione omologata il 25 marzo 2009 con Regolamento (CE) n. 254 della Commissione delle Comunità Europee. Al fine di permettere la comparazione dei dati, si è provveduto a rideterminare i valori relativi al primo trimestre 2009; nelle "Note di commento ai prospetti contabili consolidati" sono riportati gli effetti sul MOL al 31 marzo 2009 rivenienti dall'applicazione di tale principio.

**GRUPPO ASTM**  
**RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE AL 31 MARZO 2010**

PROSPETTI CONTABILI – POSIZIONE FINANZIARIA NETTA CONSOLIDATA

<i>(valori in migliaia di euro)</i>	<b>31/3/2010</b>	<b>31/12/2009</b>	<b>Variazioni</b>
A) Cassa ed altre disponibilità liquide	233.780	208.870	24.910
B) Titoli detenuti per la negoziazione	-	-	-
<b>C) Liquidità (A) + (B)</b>	<b>233.780</b>	<b>208.870</b>	<b>24.910</b>
<b>D) Crediti finanziari</b>	<b>35.155</b>	<b>57.976</b>	<b>(22.821)</b>
E) Debiti bancari correnti	(104.423)	(79.076)	(25.347)
F) Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(145.556)	(160.129)	14.573
G) Altri debiti finanziari correnti (*)	(1.936)	(6.596)	4.660
<b>H) Indebitamento finanziario corrente</b>	<b>(251.915)</b>	<b>(245.801)</b>	<b>(6.114)</b>
<b>I) (Indebitamento) Disponibilità finanziaria corrente netta (C) + (D) + (H)</b>	<b>17.020</b>	<b>21.045</b>	<b>(4.025)</b>
J) Debiti bancari non correnti	(1.200.426)	(1.179.289)	(21.137)
K) Obbligazioni emesse (*)	(206.645)	(205.901)	(744)
L) Altri debiti non correnti	(344)	(453)	109
<b>M) Indebitamento finanziario non corrente (J) + (K) + (L)</b>	<b>(1.407.415)</b>	<b>(1.385.643)</b>	<b>(21.772)</b>
<b>N) (Indebitamento) Disponibilità finanziaria netta (I) + (M)</b>	<b>(1.390.395)</b>	<b>(1.364.598)</b>	<b>(25.797)</b>

(\*) 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.

\*\*\*

**Applicazione dell'IFRIC12 - Accordi per servizi in concessione**

Come noto la ASTM S.p.A. ha provveduto a redigere il proprio Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2009 applicando l'Interpretazione IFRIC 12 – Accordi per servizi in concessione omologata il 25 marzo 2009 con Regolamento (CE) n. 254 della Commissione delle Comunità Europee.

Nel presente resoconto intermedio di gestione, al fine di consentire la comparazione dei dati, si è - pertanto - provveduto a rideterminare i valori relativi al primo trimestre 2009. Tenuto conto che il prospetto contabile utilizzato nel presente resoconto intermedio di gestione evidenzia il solo “margine operativo lordo”, nella rideterminazione dei valori relativi al primo trimestre 2009 si è provveduto, esclusivamente, all'integrale rilevazione dei costi e dei ricavi relativi alla costruzione dei beni gratuitamente reversibili sia per la parte realizzata dalle società del Gruppo sia per quella realizzata da Terzi.

*Volume d'affari e margine operativo lordo*

<i>(importi in migliaia di euro)</i>	<b>I Trimestre 2009</b>			
	<i>Ante applicazione</i>	<i>Effetto IFRIC 12</i>	<i>Note</i>	<i>Post applicazione</i>
<b>Volume d'affari (a)</b>				
1. Ricavi del settore autostradale – gestione operativa	157.638			157.638
2. Ricavi del settore autostradale – progettazione e costruzione	-	39.417	(1)	39.417
3. Ricavi del settore costruzioni	315			315
4. Ricavi del settore engineering	3.215			3.215
5. Ricavi del settore tecnologico	3.977			3.977
6. Altri ricavi	11.823			11.823
<b>Totale</b>	<b>176.968</b>	<b>39.417</b>		<b>216.385</b>
<b>Costi operativi (b)</b>				
7. Costi per il personale	(37.418)			(37.418)
8. Costi per servizi	(48.592)	(25.543)	(2)	(74.135)
9. Costi per materie prime	(8.225)			(8.225)
10. Altri Costi	(14.787)			(14.787)
11. Costi capitalizzati sulle immobilizzazioni	13.891	(13.874)	(3)	17
<b>Totale</b>	<b>(95.131)</b>	<b>(39.417)</b>		<b>(134.548)</b>
<b>Margine operativo lordo (a + b)</b>	<b>81.837</b>			<b>81.837</b>

(1) Integrale rilevazione dei ricavi relativi all'“attività di costruzione” dei beni gratuitamente reversibili

(2) Rilevazione dei costi relativi all'“attività di costruzione” dei beni gratuitamente reversibili per l'importo delle opere realizzate da terzi che, in precedenza, venivano rilevati direttamente tra le attività, senza transitare da conto economico.

(3) Riclassificazione (tra i “ricavi del settore autostradale – progettazione e costruzione”) delle opere realizzate internamente ed in precedenza classificate a riduzione dei costi.

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

### ***Ricavi del settore autostradale- gestione operativa***

Sono composti nel modo seguente:

<i>(in migliaia di euro)</i>	I trimestre 2010	I trimestre 2009	Variazioni
- Ricavi netti da pedaggio	166.449	142.390	24.059
- Sovracanone da devolvere all'ANAS	<u>8.463</u>	<u>6.928</u>	<u>1.535</u>
<b>Ricavi lordi da pedaggio (a)</b>	<b>174.912</b>	<b>149.318</b>	<b>25.594</b>
Altri ricavi accessori – canoni attivi (b)	<u>9.046</u>	<u>8.320</u>	<u>726</u>
<b>Ricavi della gestione autostradale (a + b)</b>	<b>183.958</b>	<b>157.638</b>	<b>26.320</b>

I ricavi da pedaggio relativi al primo trimestre sono stati calcolati sulla base dei dati consuntivati al 28 febbraio stimando, in base all'andamento del traffico rilevato dalle singole stazioni, gli importi relativi al mese di marzo.

L'incremento intervenuto nei dei “*ricavi netti da pedaggio*” è ascrivibile per 2,7 milioni di euro alla crescita dei volumi di traffico e per 21,4 milioni di euro all'aumento delle tariffe; queste ultime hanno beneficiato sia dell'incremento relativo all'esercizio 2010: pari a 11,2 milioni di euro sia di quello relativo all'esercizio 2009: pari a 10,2 milioni di euro (nel precedente esercizio tale incremento era stato, infatti, applicato con decorrenza 1° maggio).

L'incremento verificatosi nella voce “*sovracanone da devolvere all'ANAS*” è ascrivibile, principalmente, all'aumento dei sovrapprezzi chilometrici imposti dall'Ente Concedente con decorrenza dal 1° maggio 2009. Trattandosi di corrispettivi incassati per conto dell'ANAS, tale incremento si è riverberato sulla voce “Altri costi operativi”.

Gli “*altri ricavi accessori*” fanno riferimento, principalmente, a canoni attivi su aree di servizio ed evidenziano un incremento dell'8,7% rispetto al primo trimestre del precedente esercizio.

### ***Ricavi del settore autostradale - progettazione e costruzione***

Tale voce, pari a 51.977 migliaia di euro (39.417 migliaia di euro nel primo trimestre 2009), si riferisce all'“attività di progettazione e costruzione” dei beni gratuitamente reversibili, che, come previsto dall'IFRIC 12, viene iscritta tra i ricavi sia per la parte realizzata internamente sia per quella realizzata da Terzi; a fronte di tali ricavi si è provveduto ad iscrivere un analogo ammontare di costi, i quali risultano iscritti nella voce “Altri costi per servizi”.

### ***Ricavi del settore costruzioni***

I ricavi in oggetto sono composti nel modo seguente:

<i>(in migliaia di euro)</i>	I trimestre 2010	I trimestre 2009	Variazioni
- Ricavi per lavori e progettazione e variazione lavori in corso su ordinazione	11	50	(39)
- Altri ricavi e variazione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	<u>303</u>	<u>265</u>	<u>38</u>
<b>Totale</b>	<b>314</b>	<b>315</b>	<b>(1)</b>

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.

L'ammontare della produzione e dei ricavi verso Terzi risulta sostanzialmente allineata al primo trimestre del precedente esercizio.

### ***Ricavi del settore engineering***

Tale voce, pari a 4.572 migliaia di euro (3.215 migliaia di euro nel primo trimestre 2009), 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 all'attività di natura progettuale e di direzione lavori.

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

I ricavi in oggetto risultano così composti:

<i>(in migliaia di euro)</i>	I trimestre 2010	I trimestre 2009	Variazioni
- Ricavi per lavori	4.248	6.411	(2.163)
- Variazione dei lavori in corso su ordinazione	831	(2.563)	3.394
- Variazione dei prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti ed altri ricavi	<u>(97)</u>	<u>129</u>	<u>(226)</u>
<b>Totale</b>	<b>4.982</b>	<b>3.977</b>	<b>1.005</b>

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. L'incremento dei ricavi del settore tecnologico è ascrivibile alle maggiori prestazioni rese, al di fuori del Gruppo, nell'ambito dei sistemi per la gestione dei pedaggi.

### ***Altri ricavi e proventi***

Tale voce è così composta:

<i>(in migliaia di euro)</i>	I trimestre 2010	I trimestre 2009	Variazioni
- Risarcimenti danni	1.577	1.189	388
- Recupero spese ed altri proventi	3.798	4.119	(321)
- Quota di competenza del provento derivante dall'attualizzazione del debito verso l'ANAS-FCG	4.824	4.652	172
- Lavori per c/terzi	467	1.786	(1.319)
- Contributi in conto esercizio	<u>77</u>	<u>77</u>	<u>-</u>
<b>Totale</b>	<b>10.743</b>	<b>11.823</b>	<b>(1.080)</b>

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 voce “*lavori per c/terzi*” si riferisce ai ricavi riconosciuti a fronte di lavori e prestazioni di servizio eseguiti per conto di Terzi. La riduzione rispetto all’analogo periodo del precedente esercizio è riconducibile al minor volume di prestazioni svolte per conto del Consorzio CAV.TO.MI. relative alla costruzione della linea ferroviaria ad “Alta Capacità” Torino – Milano; 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 2010	I trimestre 2009	Variazioni
- Salari e stipendi	27.186	26.848	338
- Oneri sociali	8.610	8.411	199
- Trattamento di fine rapporto	1.584	1.612	(28)
- Altri costi	<u>549</u>	<u>547</u>	<u>2</u>
<b>Totale</b>	<b>37.929</b>	<b>37.418</b>	<b>511</b>

I “*costi per il personale*”, nonostante l’incremento dell’organico del “*settore engineering*” conseguente alla maggiore attività svolta, 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 2010	I trimestre 2009	Variazioni
Manutenzione dei beni gratuitamente reversibili	9.198	11.617	(2.419)
Altri costi relativi ai beni gratuitamente reversibili	10.487	9.967	520
Altri costi per servizi	<u>62.620</u>	<u>52.551</u>	<u>10.069</u>
<b>Totale</b>	<b>82.305</b>	<b>74.135</b>	<b>8.170</b>

La voce “*manutenzione dei beni gratuitamente devolvibili*” risulta iscritta al netto della “produzione” infragrupo realizzata dalle società del Gruppo operanti nei settori “costruzione” e “tecnologico” a favore delle società autostradali. L’importo complessivo delle **manutenzioni** effettuate nei primi tre mesi dell’esercizio 2010 ammonta a **23,3 milioni di euro** (24,8 milioni di euro nel primo trimestre del 2009). La riduzione intervenuta nei costi per manutenzione dei beni gratuitamente reversibili è ascrivibile – essenzialmente – ad una diversa programmazione degli interventi, mentre gli altri costi relativi ai beni gratuitamente reversibili risentono dell’incremento dei costi sostenuti per i “*servizi invernali*” riconducibile alle maggiori precipitazioni nevose che hanno caratterizzato la stagione invernale.

La voce “*altri costi per servizi*”, come previsto dall’IFRIC 12, comprende i costi relativi all’“attività di progettazione e costruzione” dei beni gratuitamente reversibili; la variazione intervenuta è riconducibile - essenzialmente - alla maggiore attività di progettazione e costruzione relativa ai beni gratuitamente reversibili, parzialmente compensata dalla riduzione dei lavori svolti per c/terzi.

Sono altresì inclusi in questa categoria le prestazioni professionali, assistenza legale, emolumenti agli organi sociali, nonché alle prestazioni fornite, da parte di subappaltatori, alle controllate ABC Costruzioni S.p.A., Strade Co.Ge S.p.A. ed Euroimpianti Electronic S.p.A..

### **Costi per materie prime**

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

<i>(in migliaia di euro)</i>	I trimestre 2010	I trimestre 2009	Variazioni
Materie prime, materiali di consumo e merci	9.270	8.703	567
Variazioni di rimanenze di materie prime, materiali di consumo e merci	<u>37</u>	<u>(478)</u>	<u>515</u>
<b>Totale</b>	<b>9.307</b>	<b>8.225</b>	<b>1.082</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., Sicogen s.r.l. e Sinelec S.p.A..

La variazione, rispetto al corrispondente periodo del precedente esercizio, è correlata alla maggiore attività relativa alle società operanti nel settore “tecnologico”.

### **Altri costi operativi**

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

<i>(in migliaia di euro)</i>	I trimestre 2010	I trimestre 2009	Variazioni
Canoni di concessione/sovraconone da devolvere all'ANAS	12.743	10.565	2.178
Costi per godimento beni di terzi	2.249	2.193	56
Altri oneri di gestione	<u>1.719</u>	<u>2.029</u>	<u>(310)</u>
<b>Totale</b>	<b>16.711</b>	<b>14.787</b>	<b>1.924</b>

La voce “*canone di concessione/sovraconone da devolvere all'ANAS*” include sia il canone sui proventi netti dei pedaggi di competenza dei concessionari nella misura del 2,4% sia il canone, pari al 2%, dei ricavi da subconcessioni. La voce risulta altresì comprensiva del “sovraconone” sui ricavi da pedaggio previsto dall’art. 19, comma 9 bis del D. Legge n. 78/09, che ha sostituito il sovrapprezzo previsto dall’art. 1 comma 1021 della Legge n.96/06. L’incremento intervenuto in tale voce è ascrivibile sia all’aumento, dal 1° maggio 2009, del sovrapprezzo tariffario (passato da 0,0025 euro/veicoli Km. a 0,0030 euro/veicoli Km. per i veicoli leggeri e da 0,0075 euro/veicoli Km. ad 0,0090 euro/veicoli Km. per i veicoli pesanti) sia all’aumento dei ricavi netti da pedaggio.

### **Costi per lavori interni capitalizzati**

Tale voce, pari a 17 migliaia di euro (17 migliaia di euro nel primo trimestre 2009), è relativa alla capitalizzazione di costi da parte della controllata Collegamenti Integrati Veloci S.p.A..

## **POSIZIONE FINANZIARIA NETTA CONSOLIDATA**

<i>(valori in migliaia di euro)</i>	<b>31/3/2010</b>	<b>31/12/2009</b>	<b>Variazioni</b>
A) Cassa ed altre disponibilità liquide	233.780	208.870	24.910
B) Titoli detenuti per la negoziazione	-	-	-
C) Liquidità (A) + (B)	233.780	208.870	24.910
D) Crediti finanziari	35.155	57.976	(22.821)
E) Debiti bancari correnti	(104.423)	(79.076)	(25.347)
F) Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(145.556)	(160.129)	14.573
G) Altri debiti finanziari correnti <sup>(*)</sup>	(1.936)	(6.596)	4.660
H) Indebitamento finanziario corrente	(251.915)	(245.801)	(6.114)
<b>I) Disponibilità correnti nette (C) + (D) + (H)</b>	<b>17.020</b>	<b>21.045</b>	<b>(4.025)</b>
J) Debiti bancari non correnti	(1.200.426)	(1.179.289)	(21.137)
K) Obbligazioni emesse <sup>(*)</sup>	(206.645)	(205.901)	(744)
L) Altri debiti non correnti	(344)	(453)	109
<b>M) Indebitamento finanziario non corrente (J) + (K) + (L)</b>	<b>(1.407.415)</b>	<b>(1.385.643)</b>	<b>(21.772)</b>
<b>N) INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO (I) + (M)</b>	<b>(1.390.395)</b>	<b>(1.364.598)</b>	<b>(25.797)</b>

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

La "posizione finanziaria netta" al 31 marzo 2010 evidenzia un indebitamento netto di 1.390,4 milioni di euro (1.364,6 milioni di euro al 31 dicembre 2009); tale importo, inclusivo del valore attualizzato del "debito verso l'ANAS-Fondo Centrale di Garanzia", risulterebbe pari a 1.776,5 milioni di euro (1.745,9 milioni di euro al 31 dicembre 2009).

La realizzazione delle opere incrementative relative all'infrastruttura autostradale del Gruppo, le competenze maturate con riferimento ai finanziamenti in essere, unitamente alla dinamica del "capitale circolante" hanno assorbito i flussi di cassa generati dalla gestione determinando – peraltro – una riduzione delle "disponibilità correnti nette" (pari a 4 milioni di euro).

In merito all'"indebitamento finanziario non corrente" si evidenzia il recepimento del "fair value", al 31 marzo 2010, dei contratti di Interest Rate Swap che ha comportato un incremento dei debiti pari a circa 23,1 milioni di euro. Nei precedenti esercizi, al fine di prevenire il rischio derivante dalla variazione dei tassi di interesse, le Società concessionarie autostradali del Gruppo avevano provveduto a stipulare contratti di "copertura" (basati su IRS) con primarie istituzioni finanziarie. Ad oggi circa l'80% dell'indebitamento a medio-lungo termine del Gruppo risulta a "tasso fisso"/"hedged" ed è regolato sulla base di un esborso corrispondente ad un **tasso medio ponderato** "all-in" pari al **3,7%**.

Torino, 13 maggio 2010

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.*