



GRUPPO ASTM

**RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE
AL 30 SETTEMBRE 2009**

INDICE

	Pagina
ORGANI SOCIALI	3
OSSERVAZIONI DEI COMPONENTI DELL'ORGANO DI AMMINISTRAZIONE	4
PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI	31
NOTE DI COMMENTO AI PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI	34

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 TERZO TRIMESTRE DELL'ESERCIZIO 2009

Rapporti con l'Ente Concedente

In data 2 settembre 2009, le controllate **SALT S.p.A.**, **ADF S.p.A.** e **SAV S.p.A.** hanno **firmato** i rispettivi **schemi di "Convenzione Unica"**.

I contenuti degli atti convenzionali risultano in linea con le vigenti "Convenzioni Uniche" già sottoscritte dalle altre società del Gruppo (SATAP A4, SATAP A21, ATIVA ed Autocamionale della Cisa) ad eccezione della formula tariffaria.

La SALT S.p.A., l'ADF S.p.A. e la SAV S.p.A., in applicazione di quanto previsto dal D.Lgs. n. 185 del 29 novembre 2008, hanno infatti optato per la c.d. "formula tariffaria semplificata" la quale prevede che l'adeguamento annuale minimo delle tariffe di pedaggio sia ancorato ad una percentuale – definita in misura pari al 70% - dell'inflazione effettiva (Indice NIC rilevato nei 12 mesi precedenti e riferito al periodo 1° luglio – 30 giugno) per tutta la durata della Convenzione.

L'iter autorizzativo previsto per le sopracitate Convenzioni - salva l'eventuale approvazione mediante l'emanazione di un provvedimento legislativo ad hoc in analogia con quanto già avvenuto per le convenzioni uniche di SATAP e ATIVA - è quello indicato dalla legge 286/2006, che richiede: acquisizione dei pareri delle Commissioni parlamentari, emanazione dei decreti interministeriali di approvazione da parte del Ministero delle Infrastrutture e del Ministero dell'Economia e, infine, registrazione dei decreti da parte della Corte dei Conti.

In data 2 ottobre 2009, la Commissione Europea ha archiviato la procedura di infrazione nei confronti dello Stato Italiano inerente la modalità di affidamento, alla **Autocamionale della Cisa S.p.A.**, della concessione fino al 2031 sia per il tratto esistente sia per il nuovo tratto "Parma – Nogarole Rocca".

Come noto, l'efficacia della Convenzione Unica - siglata in data 9 luglio 2007 - era stata subordinata, dalla concedente ANAS, alla definizione della suddetta procedura di infrazione europea: si è attualmente in attesa di una formale comunicazione, da parte di ANAS stessa, in merito al venir meno della citata sospensione di efficacia.

Le società concessionarie del Gruppo hanno provveduto - entro il termine convenzionale del 31 ottobre 2009 - a comunicare all'ANAS gli **incrementi tariffari** spettanti, sulle tratte autostradali di pertinenza, con decorrenza dal 1° gennaio 2010.

Investimenti

Nel terzo trimestre 2009, sono stati realizzati investimenti per un controvalore di **39 milioni di euro**, comportando la consuntivazione - nei primi nove mesi - di investimenti in beni gratuitamente reversibili per complessivi **132 milioni di euro**.

Andamento del traffico

L'andamento del traffico nel periodo in esame risulta il seguente ⁽¹⁾:

(dati in migliaia di veicoli Km.)	2009			2008			Variazione		
	Leggeri	Pesanti	Totale	Leggeri	Pesanti	Totale	Leggeri	Pesanti	Totale
Q1: 1/1 – 31/3	1.791.153	567.778	2.358.931	1.901.952	671.359	2.573.311	-5,83%	-15,43%	-8,33%
Q2: 1/4 – 30/6	2.245.014	639.003	2.884.017	2.166.777	736.036	2.902.813	+3,61%	-13,18%	-0,65%
1/7 – 31/7	898.501	238.524	1.137.025	865.148	258.551	1.123.699	+3,86%	-7,75%	+1,19%
1/8 – 31/8	892.379	157.178	1.049.557	878.254	162.974	1.041.228	+1,61%	-3,56%	+0,80%
1/9 – 30/9	742.724	219.411	962.135	733.672	220.793	954.465	+1,23%	-0,63%	0,80%
Q3: 1/7 – 30/9	2.533.604	615.113	3.148.717	2.477.074	642.318	3.119.392	+2,28%	-4,24%	+0,94%
1/1 – 30/9	6.569.771	1.821.894	8.391.665	6.545.803	2.049.713	8.595.516	+0,37%	-11,11%	-2,37%

⁽¹⁾ Al fine di garantire l'omogeneità del confronto, i valori indicati non tengono conto dei dati relativi alla tratta "Asti-Cuneo".

Come si evince dalla tabella soprariportata, i dati di traffico del III trimestre 2009 mostrano decisi segnali di attenuazione degli effetti negativi connessi all'attuale fase recessiva dell'economia mondiale. In particolare, il dato relativo al traffico della categoria "veicoli pesanti" evidenzia - a fronte di una diminuzione, nel III trimestre 2009, significativamente ridimensionata (-4,24%) - la consuntivazione, al 30 settembre 2009, di una contrazione pari all'11%. Il dato del traffico relativo alla categoria "veicoli leggeri" che, nel I trimestre 2009, aveva subito una diminuzione pari al 5,8%, ha mostrato significativi segnali di ripresa sia nel secondo sia nel terzo trimestre consuntivando, complessivamente, un incremento pari allo 0,37% nei primi nove mesi dell'esercizio 2009.

Sulla base del *trend* ad oggi rilevato, si può pertanto ipotizzare che la contrazione del traffico – su base annua – potrà essere limitata al 2%.

2. ANALISI DEI RISULTATI DEL TERZO TRIMESTRE ED AL 30 SETTEMBRE 2009 DEL GRUPPO ASTM

Le principali **componenti economiche** del terzo trimestre 2009 ed al 30 settembre 2009 (confrontate con quelle dei corrispondenti periodi del 2008) possono essere così sintetizzate:

1.1-30.9-2009	1.1-30.9-2008	Variazioni		III trim. 2009	III trim. 2008	Variazioni
<i>(importi in migliaia di euro)</i>						
586.697	577.792	8.905	Ricavi della gestione autostradale⁽¹⁾	227.031	211.094	15.937
1.173	2.625	(1.452)	Ricavi del settore costruzioni	448	1.622	(1.174)
10.348	5.757	4.591	Ricavi del settore engineering	3.674	1.951	1.723
10.602	11.594	(992)	Ricavi del settore tecnologico	3.839	4.556	(717)
37.705	42.854	(5.149)	Altri ricavi	11.994	15.603	(3.609)
646.525	640.622	5.903	Volume d'affari (A)	246.986	234.826	12.160
(320.987)	(333.193)	12.206	Costi Operativi (B)⁽¹⁾	(102.438)	(112.071)	9.633
41.151	58.972	(17.821)	Costi capitalizzati sulle immobilizzazioni (C)	11.573	16.794	(5.221)
366.689	366.401	288	MARGINE OPERATIVO LORDO (A-B+C)	156.121	139.549	16.572
-	8.875	(8.875)	Componenti significative "non ricorrenti"	-	4.550	(4.550)
366.689	375.276	(8.587)	Margine operativo lordo "rettificato"	156.121	144.099	12.022

(1) 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 (pari rispettivamente a 10,6 milioni di euro per il terzo trimestre 2009 e a 26,7 milioni di euro per i primi nove mesi del 2009), 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 agli analoghi periodi del precedente esercizio si è proceduto a riclassificare la suddetta voce anche per il 2008.

I "ricavi della gestione autostradale" hanno registrato – **nel terzo trimestre 2009** – un incremento pari a 15,9 milioni di euro, principalmente imputabile (i) all'aumento complessivamente consuntivato nei volumi di traffico (+0,94%) pari a 0,8 milioni di euro, (ii) agli incrementi tariffari riconosciuti alle Concessionarie con decorrenza 1° maggio 2009 (+6% pari a 11,8 milioni di euro) e (iii) all'aumento dei pedaggi relativi alla tratta "Asti-Cuneo" (+1,0 milioni di euro).

I settori "costruzioni" e "tecnologico" evidenziano 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.

Il "settore engineering", a fronte di un incremento della produzione svolta nei confronti di terzi, presenta anch'esso una riduzione dell'attività svolta nei confronti delle società del Gruppo.

La variazione intervenuta nella voce "altri ricavi" è riconducibile alla riduzione delle prestazioni rese – nel trimestre in esame – nei confronti del consorzio CAV.TO.MI. (da parte della controllata SATAP S.p.A.).

La riduzione dell'attività svolta dai settori "costruzioni" e "tecnologico" (ivi inclusa la quota afferente alla "produzione interna capitalizzata" e gli "altri ricavi") ha comportato una pressoché analoga riduzione dei "costi operativi": la crescita dei "ricavi della gestione autostradale" si è pertanto riflessa sul "margine operativo lordo" che si è incrementato di 16,6 milioni di euro.

Le “*componenti significative non ricorrenti*” si riferivano, nel terzo trimestre 2008, a sopravvenienze attive.

I “*ricavi della gestione autostradale*” hanno registrato – nel periodo **1 gennaio – 30 settembre 2009** – un incremento di 8,9 milioni di euro quale risultante, principalmente, di (i) una riduzione dei volumi di traffico complessivamente consuntivati (-2,37%) pari a -17,9 milioni di euro, (ii) adeguamenti tariffari riconosciuti con decorrenza 1° maggio 2009 (+3,6% pari a 19,6 milioni di euro) e (iii) incremento dei pedaggi sulla tratta “Asti-Cuneo” (+5,1 milioni di euro).

I settori “*costruzioni*” e “*tecnologico*” evidenziano una diminuzione dell’attività svolta sia verso terzi sia nei confronti delle società del Gruppo che risulta correlata, principalmente, alla ritardata efficacia intervenuta negli strumenti convenzionali ed al conseguente differimento nell’esecuzione dei programmi di investimento ivi contenuti.

Il “*settore engineering*”, a fronte di un incremento della produzione svolta nei confronti di terzi (riconducibile, principalmente, alle maggiori prestazioni di natura progettuale svolte dalla controllata SINA S.p.A.), presenta anch’esso una riduzione dell’attività svolta nei confronti delle società del Gruppo.

La riduzione dell’attività svolta dai settori “*costruzioni*” e “*tecnologico*” (ivi inclusa la quota afferente la “*produzione interna capitalizzata*” e gli “*altri ricavi*”), si è riverberata solo parzialmente sull’ammontare dei “*costi operativi*” in quanto – nel primo semestre dell’esercizio 2009 – si è verificato, in capo alle concessionarie autostradali, un aumento complessivo dei costi ascrivibili ad “*interventi manutentivi*” e “*servizi invernali*” per un importo pari a circa 8 milioni di euro; tale fatto, unitamente alla minor contribuzione – nel primo semestre del 2009 - del settore engineering (pari ad 1 milione di euro) ed in presenza dell’incremento intervenuto nei “*ricavi della gestione autostradale*” (pari a 9 milioni di euro), ha determinato la consuntivazione di “*marginale operativo lordo*” in linea con il precedente esercizio.

Nel periodo 1° gennaio – 30 settembre 2008 le “*componenti significative non ricorrenti*” si riferivano a sopravvenienze attive.

GESTIONE FINANZIARIA DEL GRUPPO

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

(valori in migliaia di euro)	30/9/2009	30/6/2009	Variazioni
A) Cassa ed altre disponibilità liquide	323.858	220.712	103.146
B) Titoli detenuti per la negoziazione	-	-	-
C) Liquidità (A) + (B)	323.858	220.712	103.146
D) Crediti finanziari	50.337	30.275	20.062
E) Debiti bancari correnti	(86.704)	(117.563)	30.859
F) Parte corrente dell'indebitamento non corrente (*)	(171.125)	(172.313)	1.188
G) Altri debiti finanziari correnti (**)	(5.074)	(3.627)	(1.447)
H) Indebitamento finanziario corrente (E) + (F) + (G)	(262.903)	(293.503)	30.600
I) (Indebitamento) Disponibilità finanziaria corrente netta (C) + (D) + (H)	111.292	(42.516)	153.808
J) Debiti bancari non correnti (*)	(1.210.654)	(1.132.988)	(77.666)
K) Obbligazioni emesse (**)	(205.441)	(204.436)	(1.005)
L) Altri debiti non correnti	(587)	(668)	81
M) Indebitamento finanziario non corrente (J) + (K) + (L)	(1.416.682)	(1.338.092)	(78.590)
N) (Indebitamento) Disponibilità finanziaria netta (I) + (M)	(1.305.390)	(1.380.608)	75.218

(*) 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 180 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").

(**) Al netto delle obbligazioni "SIAS 2,625% 2005-2017" detenute dalla Capogruppo - ASTM S.p.A. (valore di iscrizione, a livello consolidato, pari a 93 milioni di euro).

La "posizione finanziaria netta" del Gruppo al 30 settembre 2009 evidenzia un miglioramento di circa 75 milioni di euro, attestandosi su di un valore pari a 1.305,4 milioni di euro; tale importo, inclusivo del valore attualizzato del "debito verso l'ANAS-Fondo Centrale di Garanzia", risulterebbe pari a 1.670,5 milioni di euro (1.740,9 milioni di euro al 30 giugno 2009): la diminuzione dell'indebitamento intervenuto nel periodo è ascrivibile, essenzialmente, alla positiva dinamica del "cash flow operativo" che ha beneficiato, nei mesi estivi, della "stagionalità" tipica di tale periodo dell'anno.

In merito alla struttura dell'"indebitamento finanziario netto" si evidenzia che la variazione intervenuta nelle voci "cassa ed altre disponibilità liquide" e "crediti finanziari" è ascrivibile sia al citato cash flow operativo generato nel periodo sia al temporaneo impiego della liquidità riveniente dall'erogazione di un'ulteriore tranche - pari a 45 milioni di euro - del finanziamento in essere tra la controllata SATAP e Mediobanca S.p.A.; nel trimestre in esame si è altresì provveduto a ridurre - tramite il rimborso - di circa 30 milioni di euro - i "debiti bancari correnti".

L'incremento verificatosi nella voce "debiti bancari non correnti" è imputabile sia alla sopracitata erogazione relativa al finanziamento Mediobanca S.p.A. sia al recepimento del "fair value", al 30 settembre 2009, dei contratti di Interest Rate Swap che ha comportato un incremento di tali debiti di circa 22 milioni di euro. Le Società concessionarie autostradali del Gruppo infatti - al fine di prevenire il rischio derivante dalla variazione dei tassi di interesse - hanno 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** pari al **3,8%**.

3. ANALISI DEI RISULTATI DEL TERZO TRIMESTRE ED AL 30 SETTEMBRE 2009 DELLE PRINCIPALI PARTECIPATE INDIRETTE E DIRETTE

Di seguito sono illustrati i risultati, relativi al terzo trimestre ed al 30 settembre 2009, delle principali società controllate.

Settore autostradale



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

Le principali **componenti economiche** del terzo trimestre ed al 30 settembre 2009 (confrontate con quelle dei corrispondenti periodi del 2008) possono essere così sintetizzate:

1.1-30.9-2009	1.1-30.9-2008	Variazioni	Tronco A4 + Tronco A21	III trim. 2009	III trim. 2008	Variazioni
197.518	190.151	7.367	Ricavi della gestione autostradale	72.788	63.636	9.152
9.706	8.846	860	Altri ricavi (1)	3.252	3.217	35
207.224	198.997	8.227	Volume d'affari (A)	76.040	66.853	9.187
(95.986)	(91.688)	(4.298)	Costi Operativi (1) (B)	(32.480)	(32.786)	306
111.238	107.309	3.929	Margine operativo lordo (A-B)	43.560	34.067	9.493
-	8.875	(8.875)	Componenti significative "non ricorrenti"	-	4.550	(4.550)
111.238	116.184	(4.946)	Margine operativo lordo "rettificato"	43.560	38.617	4.943

(1) Al netto dei costi sostenuti e, successivamente, "ribaltati" al Consorzio CAV.TO.MI.

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

1.1-30.9-2009	1.1-30.9-2008	Variazioni	Tronco A21	III trim. 2009	III trim. 2008	Variazioni
92.658	94.005	(1.347)	Ricavi della gestione autostradale	35.111	32.400	2.711
5.396	5.262	134	Altri ricavi	1.779	1.956	(177)
98.054	99.267	(1.213)	Volume d'affari (A)	36.890	34.356	2.534
(44.992)	(46.694)	1.702	Costi Operativi (B)	(16.575)	(18.209)	1.634
53.062	52.573	489	Margine operativo lordo (A-B)	20.315	16.147	4.168

Nel **terzo trimestre 2009** i "ricavi della gestione autostradale" mostrano un incremento pari a circa 2,7 milioni di euro quale risultante, essenzialmente, della contrazione delle percorrenze chilometriche che ha inciso negativamente per 0,4 milioni di euro e dall'incremento delle tariffe di pedaggio (+12,63% dal 1° maggio 2009) che ha inciso positivamente per 2,9 milioni di euro. La tabella che segue evidenzia l'andamento del traffico nel trimestre (dati in milioni di veicoli km):

1/7-30/9/2009			1/7-30/9/2008			Variazioni		
Leggeri	Pesanti	Totale	Leggeri	Pesanti	Totale	Leggeri	Pesanti	Totale
362	157	519	338	162	500	+6,88%	-2,66%	+3,79%

La riduzione dei “costi operativi” è ascrivibile, sostanzialmente, ai minori costi sostenuti per la “manutenzione del corpo autostradale”.

Il “*marginale operativo lordo*” risulta, pertanto, pari a 20,3 milioni di euro (16,1 milioni di euro nel terzo trimestre dell’esercizio 2008).

Relativamente al periodo **1° gennaio – 30 settembre 2009**, i “*ricavi della gestione autostradale*” evidenziano un decremento pari a circa 1,3 milioni di euro determinato, sostanzialmente, dalla contrazione delle percorrenze chilometriche che ha inciso negativamente per 6,3 milioni di euro cui si è contrapposto l’effetto derivante dall’incremento delle tariffe di pedaggio decorrente dal 1° maggio 2009 (che ha inciso positivamente per 5,2 milioni di euro).

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

1/1-30/9/2009			1/1-30/9/2008			Variazioni		
Leggeri	Pesanti	Totale	Leggeri	Pesanti	Totale	Leggeri	Pesanti	Totale
1.454	628	2.082	1.456	710	2.166	-0,11%	-11,67%	-3,90%

La riduzione dei “costi operativi” è la risultante di minori costi per la “manutenzione del corpo autostradale” (per 3,2 milioni di euro) e di maggiori costi sia per i “servizi invernali” (per 0,6 milioni di euro) sia per il “personale” (per 0,6 milioni di euro).

Il “*marginale operativo lordo*” risulta, pertanto, pari a 53,1 milioni di euro (52,6 milioni di euro nei primi nove mesi dell’esercizio 2008).

1.1-30.9-2009	1.1-30.9-2008	Variazioni	Tronco A4	III trim. 2009	III trim. 2008	Variazioni
104.860	96.146	8.714	Ricavi della gestione autostradale	37.677	31.236	6.441
4.310	3.584	726	Altri ricavi	1.473	1.261	212
109.170	99.730	9.440	Volume d'affari (A)	39.150	32.497	6.653
(50.994)	(44.994)	(6.000)	Costi Operativi (B)	(15.905)	(14.577)	(1.328)
58.176	54.736	3.440	Margine operativo lordo (A-B)	23.245	17.920	5.325
-	8.875	(8.875)	Componenti significative “non ricorrenti”	-	4.550	(4.550)
58.176	63.611	(5.435)	Margine operativo lordo “rettificato”	23.245	22.470	775

Nel **terzo trimestre 2009** l’incremento dei “*ricavi della gestione autostradale*” è ascrivibile, essenzialmente, sia all’aumento delle percorrenze chilometriche, che ha inciso positivamente per 0,7 milioni di euro, sia all’incremento delle tariffe di pedaggio - pari al 19,46%, decorrente dal 1° maggio 2009 - che ha inciso positivamente per 5,2 milioni di euro.

La tabella che segue evidenzia l’andamento del traffico nel trimestre (dati in milioni di veicoli km):

1/7-30/9/2009			1/7-30/9/2008			Variazioni		
Leggeri	Pesanti	Totale	Leggeri	Pesanti	Totale	Leggeri	Pesanti	Totale
441	132	573	434	142	576	+1,54%	-6,97%	-0,56%

Il “*marginale operativo lordo*” (EBITDA) risulta pari a 23,2 milioni di euro (17,9 milioni di euro nel terzo trimestre 2008).

Le “*componenti significative non ricorrenti*” si riferivano, nel 3° trimestre 2008, a sopravvenienze attive.

Relativamente al periodo 1° gennaio – 30 settembre 2009, i “ricavi della gestione autostradale” evidenziano un incremento pari a 8,7 milioni di euro quale risultante della variazione delle percorrenze chilometriche che ha inciso negativamente per 1 milione di euro e dell’incremento delle tariffe di pedaggio dal 1° maggio 2009 (che ha inciso positivamente per 8,9 milioni di euro).

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

1/1-30/9/2009			1/1-30/9/2008			Variazioni		
Leggeri	Pesanti	Totale	Leggeri	Pesanti	Totale	Leggeri	Pesanti	Totale
1.734	532	2.266	1.686	582	2.268	+2,89%	-8,63%	-0,07%

L’incremento, pari a circa 6 milioni di euro, dei “costi operativi” è la risultante, principalmente, delle maggiori spese sostenute per la “manutenzione del corpo autostradale” e per i “servizi invernali” (+4 milioni di euro), nonché dell’incremento delle altre prestazioni di servizi ed acquisti.

Per quanto sopra esposto, il “margine operativo lordo” risulta pari a 58,2 milioni di euro (54,7 milioni di euro al 30 settembre 2008).

Nel periodo 1° gennaio – 30 settembre 2008 le “componenti significative non ricorrenti” si riferivano a sopravvenienze attive.

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

Descrizione	30/09/2009	30/06/2009	Variazioni
A) Cassa ed altre disponibilità liquide	121.603	49.064	72.539
B) Titoli detenuti per la negoziazione	-	-	-
C) Liquidità (A) + (B)	121.603	49.064	72.539
D) Crediti finanziari	-	-	-
E) Debiti bancari correnti	-	-	-
F) Parte corrente dell’indebitamento non corrente	(36.244)	(28.759)	(7.485)
G) Altri debiti finanziari correnti	-	-	-
H) Indebitamento finanziario corrente (E) + (F) + (G)	(36.244)	(28.759)	(7.485)
I) (Indebitamento) Disponibilità finanziaria corrente netta (C) + (D) + (H)	85.359	20.305	65.054
J) Debiti bancari non correnti	(818.321)	(753.930)	(64.391)
K) Obbligazioni emesse	(3)	(3)	-
L) Altri debiti non correnti	-	-	-
M) Indebitamento finanziario non corrente (J) + (K) + (L)	(818.324)	(753.933)	(64.391)
N) (Indebitamento) Disponibilità finanziaria netta (I) + (M)	(732.965)	(733.628)	663

[1] 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 180 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 (c.d. “Extension Option”)

La posizione finanziaria netta al 30 settembre 2009, allineata a quella del 30 giugno 2009, evidenzia un indebitamento di 733 milioni di euro; tale importo, inclusivo del valore attualizzato del “debito verso il Fondo Centrale di Garanzia ed ANAS”, risulterebbe pari a 764,4 milioni di euro (764,6 milioni di euro al 30 giugno 2009).

La variazione intervenuta nella voce “cassa ed altre disponibilità liquide” è ascrivibile sia al cash flow operativo generato nel periodo sia al temporaneo impiego della liquidità riveniente dall’erogazione di un’ulteriore tranche - pari a 45 milioni di euro - del finanziamento in essere con Mediobanca S.p.A..

L'incremento verificatosi nella voce "*debiti bancari non correnti*" è imputabile sia alla sopracitata erogazione relativa al finanziamento Mediobanca S.p.A. sia al recepimento del "fair value", al 30 settembre 2009, dei contratti di Interest Rate Swap che ha comportato un incremento dei debiti pari a circa 20 milioni di euro; la Società, infatti, ha provveduto a stipulare – con primarie istituzioni finanziarie – contratti di Interest Rate Swap per un controvalore nominale complessivo, al 30 settembre 2009, 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 pari al 4,2%.

Si evidenzia inoltre che, al 30 settembre 2009, risulta in essere un finanziamento, pari a 120 milioni di euro, erogato nell'esercizio 2007 alla controllante SIAS S.p.A.; tale finanziamento è regolato sulla base di normali condizioni di mercato ed ha scadenza il 30 settembre ed è rinnovabile di anno in anno.



Le principali **componenti economiche** del terzo trimestre ed al 30 settembre 2009 (confrontate con quelle dei corrispondenti periodi del 2008) possono essere così sintetizzate:

1.1-30.9-2009	1.1-30.9-2008	Variazioni		III trim. 2009	III trim. 2008	Variazioni
135.608	136.168	(560)	Ricavi della gestione autostradale	54.693	52.017	2.676
6.623	6.480	143	Altri ricavi	1.912	1.780	132
142.231	142.648	(417)	Volume d'affari (A)	56.605	53.797	2.808
(52.766)	(50.098)	(2.668)	Costi Operativi (B)	(17.372)	(15.738)	(1.634)
89.465	92.550	(3.085)	Margine operativo lordo (A-B)	39.233	38.059	1.174

Nel **terzo trimestre 2009** la crescita dei “*ricavi della gestione autostradale*” è stata determinata dall’incremento sia delle tariffe di pedaggio (+4,55% dal 1° maggio 2009) che ha inciso positivamente per 1,8 milioni di euro sia delle royalties che ha inciso positivamente per 0,4 milioni di euro.

La tabella che segue evidenzia l’andamento del traffico nel trimestre (dati in milioni di veicoli km):

1/7-30/9/2009			1/7-30/9/2008			Variazioni		
Leggeri	Pesanti	Totale	Leggeri	Pesanti	Totale	Leggeri	Pesanti	Totale
538	105	643	529	110	639	+1,55%	-4,03%	+0,60%

L’incremento intervenuto nei “*costi operativi*” è dovuto sia ai maggiori oneri manutentivi sia ai maggiori costi del personale, nonché all’incremento dei canoni di concessione.

Per quanto sopra esposto il “*marginale operativo lordo*” è pari a 39,2 milioni di euro (38,1 milioni di euro nel terzo trimestre 2008).

Relativamente al periodo **1° gennaio – 30 settembre 2009**, i “*ricavi della gestione autostradale*” evidenziano un decremento pari a circa 0,6 milioni di euro determinato, sostanzialmente, dalla contrazione delle percorrenze chilometriche che ha inciso negativamente per 4,1 milioni di euro cui si è contrapposto l’effetto derivante dall’incremento sia delle tariffe di pedaggio decorrente dal 1° maggio 2009 (che ha inciso positivamente per 2,7 milioni di euro) sia delle royalties (che ha inciso positivamente per 0,4 milioni di euro).

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

1/1-30/9/2009			1/1-30/9/2008			Variazioni		
Leggeri	Pesanti	Totale	Leggeri	Pesanti	Totale	Leggeri	Pesanti	Totale
1.289	303	1.592	1.293	336	1.629	-0,32%	-9,77%	-2,27%

L’incremento intervenuto nei “*costi operativi*” è dovuto sia ai maggiori oneri manutentivi sia ai maggiori costi del personale, nonché all’incremento dei canoni di concessione.

Per quanto sopra esposto il “*marginale operativo lordo*” è pari a 89,5 milioni di euro (92,6 milioni di euro nei primi nove mesi dell’esercizio 2008).

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

<i>(valori in migliaia di euro)</i>	30/9/2009	30/6/2009	Variazioni
A) Cassa ed altre disponibilità liquide	83.831	75.092	8.739
B) Titoli detenuti per la negoziazione	-	-	-
C) Liquidità (A) + (B)	83.831	75.092	8.739
D) Crediti finanziari	50.182	30.120	20.062
E) Debiti bancari correnti	-	-	-
F) Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(67.357)	(66.263)	(1.094)
G) Altri debiti finanziari correnti	-	-	-
H) Indebitamento finanziario corrente (E) + (F) + (G)	(67.357)	(66.263)	(1.094)
I) (Indebitamento) Disponibilità finanziaria corrente netta (C) + (D) + (H)	66.656	38.949	27.707
J) Debiti bancari non correnti	(132.830)	(131.464)	(1.366)
K) Obbligazioni emesse	-	-	-
L) Altri debiti non correnti	-	-	-
M) Indebitamento finanziario non corrente (J) + (K) + (L)	(132.830)	(131.464)	(1.366)
N) (Indebitamento) Disponibilità finanziaria netta (I) + (M)	(66.174)	(92.515)	26.341

La “*posizione finanziaria netta*” al 30 settembre 2009, in miglioramento rispetto al 30 giugno 2009, evidenzia un saldo passivo di 66,2 milioni di euro (92,5 milioni di euro al 30 giugno 2009); tale importo, inclusivo del valore attualizzato del “debito verso il Fondo Centrale di Garanzia ed ANAS”, risulterebbe pari a 140,6 milioni di euro (166,1 milioni di euro al 30 giugno 2009).

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

Si evidenzia inoltre che al 30 settembre 2009 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 10,9 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 terzo trimestre ed al 30 settembre 2009 (confrontate con quelle dei corrispondenti periodi del 2008) possono essere così sintetizzate:

1.1-30.9-2009	1.1-30.9-2008	Variazioni		III trim. 2009	III trim. 2008	Variazioni
65.775	67.292	(1.517)	Ricavi della gestione autostradale	27.290	26.497	793
3.678	2.555	1.123	Altri ricavi	1.015	765	250
69.453	69.847	(394)	Volume d'affari (A)	28.305	27.262	1.043
(29.383)	(29.258)	(125)	Costi Operativi (B)	(8.180)	(9.432)	1.252
40.070	40.589	(519)	Margine operativo lordo (A-B)	20.125	17.830	2.295

Relativamente al **terzo trimestre 2009**, i “*ricavi della gestione autostradale*” evidenziano un incremento pari a circa 0,8 milioni di euro determinato, sostanzialmente, dall’incremento sia delle percorrenze chilometriche che ha inciso positivamente per 0,3 milioni di euro sia delle tariffe di pedaggio (+1,61% dal 1° maggio 2009) che ha inciso positivamente per 0,2 milioni di euro.

La tabella che segue evidenzia l’andamento del traffico nel trimestre (dati in milioni di veicoli km):

1/7-30/9/2009			1/7-30/9/2008			Variazioni		
Leggeri	Pesanti	Totale	Leggeri	Pesanti	Totale	Leggeri	Pesanti	Totale
242	52	294	233	55	288	+3,83%	-4,23%	+2,30%

La riduzione intervenuta nei “*costi operativi*” è stata determinata essenzialmente da una diversa programmazione rispetto al precedente esercizio degli interventi manutentivi.

Per quanto sopra esposto il “*margine operativo lordo*” è pari a 20,1 milioni di euro (17,8 milioni di euro nell’analogo periodo del precedente esercizio).

Relativamente al periodo **1° gennaio – 30 settembre 2009**, i “*ricavi della gestione autostradale*” evidenziano un decremento pari a circa 1,5 milioni di euro determinato, sostanzialmente, dalla contrazione delle percorrenze chilometriche che ha inciso negativamente per 2,1 milioni di euro cui si è contrapposto l’effetto derivante dall’incremento delle tariffe di pedaggio decorrente dal 1° maggio 2009 che ha inciso positivamente per 0,4 milioni di euro.

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

1/1-30/9/2009			1/1-30/9/2008			Variazioni		
Leggeri	Pesanti	Totale	Leggeri	Pesanti	Totale	Leggeri	Pesanti	Totale
536	150	686	531	168	699	+0,90%	-10,81%	-1,91%

I costi operativi dei primi nove mesi del 2009 - in linea con l’analogo periodo del precedente esercizio - sono pari a 29,4 milioni di euro.

Per quanto sopra esposto il risultato lordo dell’attività operativa dei primi nove mesi è pari a 40,1 milioni di euro (40,6 milioni di euro al 30 settembre 2008).

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

<i>(valori in migliaia di euro)</i>	30/9/2009	30/6/2009	Variazioni
A) Cassa ed altre disponibilità liquide	8.740	455	8.285
B) Titoli detenuti per la negoziazione	-	-	-
C) Liquidità (A) + (B)	8.740	455	8.285
D) Crediti finanziari	-	-	-
E) Debiti bancari correnti	-	(4.845)	4.845
F) Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(10.456)	(10.000)	(456)
G) Altri debiti finanziari correnti	-	-	-
H) Indebitamento finanziario corrente (E) + (F) + (G)	(10.456)	(14.845)	4.389
I) (Indebitamento) Disponibilità finanziaria corrente netta (C) + (D) + (H)	(1.716)	(14.390)	12.674
J) Debiti bancari non correnti	(82.328)	(81.728)	(600)
K) Obbligazioni emesse	-	-	-
L) Altri debiti non correnti	-	-	-
M) Indebitamento finanziario non corrente (J) + (K) + (L)	(82.328)	(81.728)	(600)
N) (Indebitamento) Disponibilità finanziaria netta (I) + (M)	(84.044)	(96.118)	12.074

La “posizione finanziaria netta” al 30 settembre 2009 evidenzia un saldo passivo di 84 milioni di euro (96,1 milioni di euro al 30 giugno 2009); tale importo, inclusivo del valore attualizzato del “debito verso il Fondo Centrale di Garanzia ed ANAS”, risulterebbe pari a 111,8 milioni di euro (123,5 milioni di euro al 30 giugno 2009).

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



Le principali **componenti economiche** del terzo trimestre ed al 30 settembre 2009 (confrontate con quelle dei corrispondenti periodi del 2008) possono essere così sintetizzate (importi in migliaia di euro):

1.1-30.9-2009	1.1-30.9-2008	Variazioni		III trim. 2009	III trim. 2008	Variazioni
36.831	36.864	(33)	Ricavi della gestione autostradale	14.460	13.708	752
4.740	4.686	54	Altri ricavi	1.496	1.462	34
41.571	41.550	21	Volume d'affari (A)	15.956	15.170	786
(20.496)	(19.170)	(1.326)	Costi Operativi (B)	(7.059)	(7.782)	723
21.075	22.380	(1.305)	Margine operativo lordo (A-B)	8.897	7.388	1.509

Nel **terzo trimestre 2009** l'incremento dei "ricavi della gestione autostradale" è ascrivibile, essenzialmente, all'aumento sia delle percorrenze chilometriche che ha inciso positivamente per 0,4 milioni di euro sia delle tariffe di pedaggio (+2,90% dal 1° maggio 2009) che ha inciso positivamente per 0,3 milioni di euro.

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

1/7-30/9/2009			1/7-30/9/2008			Variazioni		
Leggeri	Pesanti	Totale	Leggeri	Pesanti	Totale	Leggeri	Pesanti	Totale
100	20	121	95	21	116	+5,38%	-3,91%	+3,70%

La riduzione intervenuta nei "costi operativi" è determinata essenzialmente da una diversa programmazione rispetto al precedente esercizio degli interventi manutentivi.

Per quanto sopra esposto il "margine operativo lordo" è pari a 8,9 milioni di euro (7,4 milioni di euro nell'analogo periodo del precedente esercizio).

Relativamente al periodo **1° gennaio – 30 settembre 2009**, i "ricavi della gestione autostradale" ammontano a 36,8 milioni di euro e risultano allineati al corrispondente dato del precedente esercizio quale risultante della variazione delle percorrenze chilometriche che ha inciso negativamente per 0,6 milioni di euro e dell'incremento delle tariffe di pedaggio dal 1° maggio 2009 che ha inciso positivamente per 0,5 milioni di euro.

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

1/1-30/9/2009			1/1-30/9/2008			Variazioni		
Leggeri	Pesanti	Totale	Leggeri	Pesanti	Totale	Leggeri	Pesanti	Totale
248	56	304	244	62	306	+1,90%	-9,31%	-0,37%

L'incremento intervenuto nei "costi operativi" è riconducibile sostanzialmente alla maggiore attività manutentiva effettuata.

Per quanto sopra esposto il "margine operativo lordo" dei primi nove mesi è pari a 21,1 milioni di euro (22,4 milioni di euro al 30 settembre 2008).

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

<i>(valori in migliaia di euro)</i>	30/9/2009	30/6/2009	Variazioni
A) Cassa ed altre disponibilità liquide	3.568	3.103	465
B) Titoli detenuti per la negoziazione	-	-	-
C) Liquidità (A)+(B)	3.568	3.103	465
D) Crediti finanziari	-	-	-
E) Debiti bancari correnti	(46.678)	(50.242)	3.564
F) Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(4.735)	(4.471)	(264)
G) Altri debiti finanziari correnti	-	-	-
H) Indebitamento finanziario corrente	(51.413)	(54.713)	3.300
I) (Indebitamento) Disponibilità finanziaria corrente netta (C)+(D)+(H)	(47.845)	(51.610)	3.765
J) Debiti bancari non correnti	(40.723)	(39.543)	(1.180)
K) Obbligazioni emesse	-	-	-
L) Altri debiti non correnti	-	-	-
M) Indebitamento finanziario non corrente (J)+(K)+(L)	(40.723)	(39.543)	(1.180)
N) (Indebitamento) Disponibilità finanziaria netta (I)+(M)	(88.568)	(91.153)	2.585

La “*posizione finanziaria netta*” al 30 settembre 2009, in miglioramento rispetto al 30 giugno 2009, evidenzia un saldo passivo di 88,6 milioni di euro (91,2 milioni di euro al 30 giugno 2009); tale importo, inclusivo del valore attualizzato del “debito verso il Fondo Centrale di Garanzia”, risulterebbe pari a 169,9 milioni di euro (171,4 milioni di euro al 30 giugno 2009).

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



Le principali **componenti economiche** del terzo trimestre ed al 30 settembre 2009 (confrontate con quelle dei corrispondenti periodi del 2008) possono essere così sintetizzate:

1.1-30.9-2009	1.1-30.9-2008	Variazioni		III trim. 2009	III trim. 2008	Variazioni
111.259	112.525	(1.266)	Ricavi della gestione autostradale	43.583	42.645	938
8.121	8.708	(587)	Altri ricavi	2.666	3.181	(515)
119.380	121.233	(1.853)	Volume d'affari (A)	46.249	45.826	423
(48.290)	(51.864)	3.574	Costi Operativi (B)	(13.806)	(14.996)	1.190
71.090	69.369	1.721	Margine operativo lordo (A-B)	32.443	30.830	1.613

Nel **terzo trimestre 2009** i “*ricavi della gestione autostradale*” mostrano un incremento pari a circa 0,9 milioni di euro quale risultante, essenzialmente, della contrazione delle percorrenze chilometriche che ha inciso negativamente per 0,1 milioni di euro e dell’incremento delle tariffe di pedaggio (+1,83% dal 1° maggio 2009) che ha inciso positivamente per 0,7 milioni di euro.

La tabella che segue evidenzia l’andamento del traffico nel trimestre (dati in milioni di veicoli km):

1/7-30/9/2009			1/7-30/9/2008			Variazioni		
Leggeri	Pesanti	Totale	Leggeri	Pesanti	Totale	Leggeri	Pesanti	Totale
352	69	421	345	73	418	+2,06%	-5,68%	+0,71%

La riduzione intervenuta nei “*costi operativi*” è dovuta essenzialmente ai minori interventi manutentivi effettuati, in linea con il *budget*; conseguentemente il risultato lordo dell’attività operativa migliora di circa 1,6 milioni di euro rispetto all’analogo trimestre del precedente esercizio.

Relativamente al periodo **1° gennaio – 30 settembre 2009**, i “*ricavi della gestione autostradale*” evidenziano un decremento pari a circa 1,3 milioni di euro determinato, sostanzialmente, dalla contrazione delle percorrenze chilometriche che ha inciso negativamente per 2,6 milioni di euro cui si è contrapposto l’effetto derivante dall’incremento delle tariffe di pedaggio decorrente dal 1° maggio 2009 che ha inciso positivamente per 1 milione di euro.

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

1/1-30/9/2009			1/1-30/9/2008			Variazioni		
Leggeri	Pesanti	Totale	Leggeri	Pesanti	Totale	Leggeri	Pesanti	Totale
838	205	1.043	831	224	1.055	+0,81%	-8,33%	-1,12%

I costi operativi dei primi nove mesi del 2009 sono pari a 48,3 milioni di euro (51,9 milioni di euro al 30 settembre 2008); tale decremento è imputabile principalmente a minore attività manutentiva e ad un contenimento dei costi per prestazioni di servizi.

Per quanto sopra esposto il risultato lordo dell’attività operativa dei primi nove mesi è pari a 71,1 milioni di euro (69,4 milioni di euro al 30 settembre 2008).

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

<i>(valori in migliaia di euro)</i>	30/9/2009	30/6/2009	Variazioni
A) Cassa ed altre disponibilità liquide	54.332	28.207	26.125
B) Titoli detenuti per la negoziazione	-	-	-
C) Liquidità (A) + (B)	54.332	28.207	26.125
D) Crediti finanziari	350	350	-
E) Debiti bancari correnti	(50.215)	(50.000)	(215)
F) Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(1.318)	(899)	(419)
G) Altri debiti finanziari correnti	-	-	-
H) Indebitamento finanziario corrente (E) + (F) + (G)	(51.533)	(50.899)	(634)
I) (Indebitamento) Disponibilità finanziaria corrente netta (C) + (D) + (H)	3.149	(22.342)	25.491
J) Debiti bancari non correnti	(101.106)	(101.535)	429
K) Obbligazioni emesse	-	-	-
L) Altri debiti non correnti	-	-	-
M) Indebitamento finanziario non corrente (J) + (K) + (L)	(101.106)	(101.535)	429
N) (Indebitamento) Disponibilità finanziaria netta (I) + (M)	(97.957)	(123.877)	25.920

La “*posizione finanziaria netta*” al 30 settembre 2009, in miglioramento rispetto al 30 giugno 2009, evidenzia un saldo passivo di 98 milioni di euro (123,9 milioni di euro al 30 giugno 2009); tale importo, inclusivo del valore attualizzato del “debito verso il Fondo Centrale di Garanzia” risulterebbe pari a 231,9 milioni di euro (256,1 milioni di euro al 30 giugno 2009).

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

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

Le principali **componenti economiche** del terzo trimestre ed al 30 settembre 2009 (confrontate con quelle dei corrispondenti periodi del 2008) possono essere così sintetizzate:

1.1-30.9-2009	1.1-30.9-2008	Variazioni		III trim. 2009	III trim. 2008	Variazioni
7.416	2.285	5.131	Ricavi della gestione autostradale	2.780	1.748	1.032
270	71	199	Altri ricavi	80	38	42
7.686	2.356	5.330	Volume d'affari (A)	2.860	1.786	1.074
(7.843)	(4.281)	(3.562)	Costi Operativi (B)	(2.823)	(2.039)	(784)
(157)	(1.925)	1.768	Margine operativo lordo (A-B)	37	(253)	290

Relativamente al **terzo trimestre 2009**, i “*ricavi della gestione autostradale*” ammontano a 2,8 milioni di euro, con un incremento pari ad 1 milione di euro rispetto all’analogo periodo del precedente esercizio. I ricavi del periodo in esame hanno beneficiato, per l’intero trimestre, sia dei pedaggi rivenienti dalla barriera di Govone (la cui apertura è avvenuta in data dal 7 agosto 2008 con conseguente esazione del pedaggio autostradale sulla tratta Isola d’Asti-Guarene, precedentemente non pedaggiata) sia dell’incremento tariffario - pari al 9,3% - decorrente dal 1° maggio 2009.

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

Per quanto sopra esposto la Società ha consuntivato nel terzo trimestre 2009 un sostanziale pareggio operativo (“*perdita operativa*” pari a 0,3 milioni di euro nel terzo trimestre 2008)

Con riferimento al periodo **1 gennaio – 30 settembre 2009**, i “*ricavi della gestione autostradale*” si attestano su di un importo pari a 7,4 milioni di euro, con un aumento di 5,1 milioni di euro rispetto all’analogo periodo del precedente esercizio: la Società ha iniziato la gestione diretta della tratta autostradale soltanto a far data dal 1° aprile 2008, e - con decorrenza dal 1° maggio 2009 – ha beneficiato del sopra citato incremento tariffario.

L’incremento rispetto all’analogo periodo del precedente esercizio dei “*costi operativi*” è riconducibile alle attività di manutenzione e di esercizio delle opere precedentemente gestite dall’ANAS.

Per quanto sopra esposto, il “*marginale operativo lordo*” risulta negativo per 0,2 milioni di euro (negativo per 2 milioni di euro nel corrispondente periodo del precedente esercizio).

^(*) In data 11 febbraio 2008 è divenuta efficace la convenzione relativa alla 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.

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

<i>(valori in migliaia di euro)</i>	30/9/2009	30/6/2009	Variazioni
A) Cassa ed altre disponibilità liquide	2.778	3.526	(748)
B) Titoli detenuti per la negoziazione	-	-	-
C) Liquidità (A) + (B)	2.778	3.526	(748)
D) Crediti finanziari	-	-	-
E) Debiti bancari correnti	(2.628)	-	(2.628)
F) Parte corrente dell'indebitamento non corrente	-	-	-
G) Altri debiti finanziari correnti	-	-	-
H) Indebitamento finanziario corrente (E) + (F) + (G)	(2.628)	-	(2.628)
D) (Indebitamento) Disponibilità finanziaria corrente netta (C) + (D) + (H)	150	3.526	(3.376)
J) Debiti bancari non correnti	-	-	-
K) Obbligazioni emesse	-	-	-
L) Altri debiti non correnti	(10.912)	(10.739)	(173)
M) Indebitamento finanziario non corrente (J) + (K) + (L)	(10.912)	(10.739)	(173)
N) (Indebitamento) Disponibilità finanziaria netta (I) + (M)	(10.762)	(7.213)	(3.549)

La “*posizione finanziaria netta*” al 30 settembre 2009 evidenzia un indebitamento di 10,8 milioni di euro (7,2 milioni di euro al 30 giugno 2009). La liquidità riveniente dalla gestione è stata utilizzata per la prosecuzione del programma di investimenti relativo all’infrastruttura autostradale.

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..



Le principali **componenti economiche** del terzo trimestre ed al 30 settembre 2009 (confrontate con quelle dei corrispondenti periodi del 2008) possono essere così sintetizzate (importi in migliaia di euro):

1.1-30.9-2009	1.1-30.9-2008	Variazioni		III trim. 2009	III trim. 2008	Variazioni
86.223	86.527	(304)	Ricavi della gestione autostradale	30.480	28.956	1.524
3.619	3.659	(40)	Altri ricavi	1.200	1.277	(77)
89.842	90.186	(344)	Volume d'affari (A)	31.680	30.233	1.447
(45.312)	(43.406)	(1.906)	Costi Operativi (B)	(16.095)	(15.773)	(322)
44.530	46.780	(2.250)	Margine operativo lordo (A-B)	15.585	14.460	1.125

Nel **terzo trimestre 2009** i “*ricavi della gestione autostradale*” mostrano un incremento pari a circa 1,5 milioni di euro quale risultante, essenzialmente, della contrazione delle percorrenze chilometriche che ha inciso negativamente per 0,2 milioni di euro e dell’incremento delle tariffe di pedaggio (+6,57% dal 1° maggio 2009) che ha inciso positivamente per 1,4 milioni di euro.

La tabella che segue evidenzia l’andamento del traffico nel trimestre (dati in milioni di veicoli km):

1/7-30/9/2009			1/7-30/9/2008			Variazioni		
Leggeri	Pesanti	Totale	Leggeri	Pesanti	Totale	Leggeri	Pesanti	Totale
444	79	522	439	84	523	+1,09%	-6,57%	-0,14%

I costi operativi del terzo trimestre del 2009, in leggera crescita rispetto all’analogo periodo del precedente esercizio, sono pari a 16,1 milioni di euro.

Per quanto sopra esposto il “*marginale operativo lordo*” è pari a 15,6 milioni di euro (14,5 milioni di euro nel terzo trimestre 2008).

Relativamente al periodo **1° gennaio – 30 settembre 2009**, i “*ricavi della gestione autostradale*” evidenziano un decremento pari a circa 0,3 milioni di euro determinato, sostanzialmente, dalla contrazione delle percorrenze chilometriche che ha inciso negativamente per 2,6 milioni di euro cui si è contrapposto l’effetto derivante dall’incremento delle tariffe di pedaggio decorrente dal 1° maggio 2009 (che ha inciso positivamente per 2,2 milioni di euro).

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

1/1-30/9/2009			1/1-30/9/2008			Variazioni		
Leggeri	Pesanti	Totale	Leggeri	Pesanti	Totale	Leggeri	Pesanti	Totale
1.272	238	1.510	1.278	271	1.549	-0,40%	-12,33%	-2,49%

L’incremento intervenuto nei “*costi operativi*” è dovuto a maggiori oneri manutentivi.

Per quanto sopra esposto il “*marginale operativo lordo*” è pari a 44,5 milioni di euro (46,8 milioni di euro nei primi nove mesi del 2008).

^(†) Tale società e le relative controllate sono state consolidate secondo il criterio della “proporzione con la partecipazione posseduta” (pari al 41,17%)

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

<i>(valori in migliaia di euro)</i>	30/9/2009	30/6/2009	Variazioni
A) Cassa ed altre disponibilità liquide	19.722	8.977	10.745
B) Titoli detenuti per la negoziazione	-	-	-
C) Liquidità (A)+(B)	19.722	8.977	10.745
D) Crediti finanziari	-	-	-
E) Debiti bancari correnti	-	(3.966)	3.966
F) Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(13.866)	(13.403)	(463)
G) Altri debiti finanziari correnti	-	-	-
H) Indebitamento finanziario corrente	(13.866)	(17.369)	3.503
I) (Indebitamento) Disponibilità finanziaria corrente netta (C)+(D)+(H)	5.856	(8.392)	14.248
J) Debiti bancari non correnti	(78.709)	(77.968)	(741)
K) Obbligazioni emesse	-	-	-
L) Altri debiti non correnti	-	-	-
M) Indebitamento finanziario non corrente (J)+(K)+(L)	(78.709)	(77.968)	(741)
N) (Indebitamento) Disponibilità finanziaria netta	(72.853)	(86.360)	13.507

La “*posizione finanziaria netta*” al 30 settembre 2009, in miglioramento rispetto al 30 giugno 2009, evidenzia un saldo passivo di 72,9 milioni di euro (86,4 milioni di euro al 30 giugno 2009); tale importo, inclusivo del valore attualizzato del “debito verso il Fondo Centrale di Garanzia”, risulterebbe pari a 112,1 milioni di euro (125,1 milioni di euro al 30 giugno 2009).

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

Settore engineering

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

La Società, che opera nel settore dello studio, della progettazione e direzione lavori relativamente ad opere ferroviarie ed autostradali, ha consuntivato nel **terzo trimestre 2009** un “*volume d'affari*” (valore della produzione) di 10,8 milioni di euro (10 milioni di euro nel terzo trimestre 2008) evidenziando un incremento di circa 0,8 milioni di euro, da imputarsi all'avanzamento delle attività di assistenza e supporto alla progettazione.

I “*costi operativi*” sono pari a 9 milioni di euro (7,8 milioni di euro nel terzo trimestre 2008).

Il “*marginale operativo lordo*” riflette quanto sopra esposto risultando pari, nel terzo trimestre 2009, ad 1,8 milioni di euro (2,2 milioni di euro nel terzo trimestre 2008).

Con riferimento al periodo **1° gennaio – 30 settembre 2009**, il “*volume d'affari*”, pari a 29,9 milioni di euro, evidenzia un incremento di 2,5 milioni di euro rispetto all'analogo periodo del precedente esercizio.

I “*costi operativi*” del periodo in esame ammontano a 26,8 milioni di euro (23,7 milioni di euro al 30 settembre 2008).

Per quanto sopra esposto, il “*marginale operativo lordo*”, per il periodo 1 gennaio – 30 settembre 2009, ammonta a 3,1 milioni di euro (3,7 milioni di euro al 30 settembre 2008).

La “*posizione finanziaria netta*” al 30 settembre 2009 evidenzia un saldo attivo di 4,3 milioni di euro (3,9 milioni di euro al 30 giugno 2009) ed è rappresentata da disponibilità e da obbligazioni monetizzabili, su richiesta, nel breve termine.

SINECO S.p.A.

Relativamente al **terzo trimestre 2009**, il “*volume d'affari*” (valore della produzione) ammonta a 4,2 milioni di euro (3,6 milioni di euro nel terzo trimestre 2008).

I “*costi operativi*” del terzo trimestre 2009 sono pari a 3,1 milioni di euro (3 milioni di euro nel terzo trimestre 2008).

Per quanto sopra esposto il “*marginale operativo lordo*” è pari ad 1,1 milioni di euro (0,6 milioni di euro nell'analogo periodo del precedente esercizio).

Con riferimento al periodo **1° gennaio – 30 settembre 2009**, il “*volume d'affari*” risulta pari a 12,6 milioni di euro (12,1 milioni di euro al 30 settembre 2008).

I “*costi operativi*” del periodo in esame ammontano a 9,8 milioni di euro (8,9 milioni di euro al 30 settembre 2008).

Per quanto sopra esposto, il “*marginale operativo lordo*”, per il periodo 1 gennaio – 30 settembre 2009, ammonta a 2,8 milioni di euro (3,2 milioni di euro al 30 settembre 2008).

La “*posizione finanziaria netta*” al 30 settembre 2009 evidenzia un saldo attivo di 3,9 milioni di euro (2,1 milioni di euro al 30 giugno 2009) ed è rappresentata dalla liquidità depositata sui conti correnti della Società.

Settore tecnologico

SINELEC S.p.A. (*)

La Società opera nel settore della locazione sia di fibre ottiche sia di siti per l'apposizione di apparecchiature trasmissive a società operanti nel settore della telefonia mobile, nonché in quello della gestione in *outsourcing* e fornitura di sistemi informatici integrati per società concessionarie autostradali.

Il “*volume d'affari*” generato nel terzo trimestre 2009 è pari a 9,2 milioni di euro (9,4 milioni di euro nel “pro-forma” del terzo trimestre 2008).

I “*costi operativi*” consuntivati **nel terzo trimestre 2009** sono pari a 7,3 milioni di euro (a fronte di 6,7 milioni di euro nel “pro-forma” del terzo trimestre 2008).

Per quanto sopra esposto, il “*marginale operativo lordo*” è pari, nel terzo trimestre 2009, a 1,9 milioni di euro (2,7 milioni di euro per l'analogo periodo pro-forma del precedente esercizio).

Nei primi **nove mesi dell'esercizio 2009**, il “*volume d'affari*” si è attestato a 26,5 milioni di euro (27,9 milioni di euro nel pro-forma al 30 settembre 2008). La diminuzione è da attribuire alla contrazione manifestatasi nel portafoglio ordini.

I “*costi operativi*” sostenuti sino al 30 settembre 2009 sono pari a 20,9 milioni di euro (21,8 milioni di euro nel pro-forma al 30 settembre 2008).

Il “*marginale operativo lordo*”, pertanto, è pari a 5,6 milioni di euro (6,1 milioni di euro nel pro-forma dello stesso periodo dell'esercizio precedente).

La “*posizione finanziaria netta*” al 30 settembre 2009 evidenzia un saldo attivo di 4 milioni di euro, rappresentato interamente dalla liquidità depositata sui conti correnti della Società (saldo attivo pari a 2,5 milioni di euro al 30 giugno 2009).

Euroimpianti Electronic S.p.A.

Tale Società – attiva nel settore della progettazione e della realizzazione di impianti elettrici, telefonici ed elettronici di società operanti nel settore autostradale – ha realizzato nel **terzo trimestre 2009** un “*volume d'affari*” pari a 1,8 milioni di euro (2,7 milioni di euro nel terzo trimestre 2008); i “*costi operativi*” ad esso relativi risultano pari a 1,5 milioni di euro (2,5 milioni di euro nel terzo trimestre 2008). Per quanto sopra esposto il “*marginale operativo lordo*”, per il periodo in esame, ammonta a 0,3 milioni di euro (0,2 milioni di euro nel terzo trimestre 2008).

* 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 ai primi nove mesi dell'esercizio 2008, nei quali gli effetti della fusione sono stati riflessi come se la stessa fosse avvenuta in data 1° gennaio 2008. Tali dati non sono stati assoggettati a revisione contabile.

Il “*volume d'affari*” riferito al periodo **1 gennaio – 30 settembre 2009** ammonta a 6,8 milioni di euro (10,3 milioni di euro nei primi nove mesi del 2008); i “*costi operativi*” ad esso relativi risultano pari a 6 milioni di euro (8,7 milioni di euro nei primi nove mesi del 2008): il “*marginale operativo lordo*”, per il periodo in esame, ammonta – pertanto – a 0,8 milioni di euro (1,6 milioni di euro nel periodo 1 gennaio – 30 settembre 2008).

La “*posizione finanziaria netta*” al 30 settembre 2009 evidenzia un saldo attivo di 1,9 milioni di euro (1,9 milioni di euro al 30 giugno 2009).

Settore costruzioni

ABC Costruzioni S.p.A.

La Società, che svolge - prevalentemente - attività manutentiva ed incrementativa del corpo autostradale per conto delle concessionarie SALT S.p.A., Autostrada dei Fiori S.p.A. ed Autocamionale della Cisa S.p.A., ha consuntivato, nel **terzo trimestre 2009**, un “*volume d'affari*” pari a 6,6 milioni di euro (9,9 milioni di euro nel terzo trimestre 2008).

I “*costi operativi*” si attestano su di un importo pari a 6,2 milioni di euro (9,8 milioni di euro nel terzo trimestre 2008); il “*marginale operativo lordo*” risulta, pertanto, pari a 0,4 milioni di euro (0,1 milioni di euro nel terzo trimestre 2008).

Con riferimento al periodo **1 gennaio – 30 settembre 2009**, il “*volume d'affari*” si attesta su di un importo pari a 34,1 milioni di euro (40,2 milioni di euro nell’analogo periodo del precedente esercizio); i “*costi operativi*” del periodo sono pari a 30 milioni di euro (37 milioni di euro nei primi nove mesi del 2008). Il “*marginale operativo lordo*” risulta pertanto pari a 4,1 milioni di euro (3,2 milioni di euro nei primi nove mesi del 2008).

La “*posizione finanziaria netta*” al 30 settembre 2009 evidenzia un saldo attivo di 1,3 milioni di euro (indebitamento pari a 0,6 milioni di euro al 30 giugno 2009).

4. FATTI DI RILIEVO SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DEL TRIMESTRE

Le controllate SINA S.p.A., SATAP S.p.A. ed ATIVA S.p.A. hanno partecipato (per una quota complessivamente pari al 43% del capitale della costituenda ATI)[§] alla gara indetta da CAP S.p.A. (Concessioni Autostradali Piemontesi) per l’affidamento in concessione della progettazione, realizzazione e gestione del collegamento autostradale – di circa 45 chilometri - denominato **Pedemontana Piemontese** (A4 – Santhià – Biella – Gattinara – A26 Romagnano – Ghemme). L’importo dell’investimento, sulla base

[§] Gli altri Soci dell’iniziativa sono: Impregilo S.p.A. (33%), Mattioda Pierino & Figli S.p.A. (13%), Itinera S.p.A. (9%), Gemmo S.p.A. (1%), CO.GE.FA. S.p.A. (0,5%) e Tubosider S.p.A. (0,5%)

dell'offerta presentata, ammonta a circa 600 milioni di euro (con una stima di contributo pari a 200 milioni di euro) e prevede una durata pari a 45 anni decorrente dalla data di aggiudicazione della concessione.

In data 14 ottobre 2009 CAP S.p.A. ha comunicato che, entro i termini previsti dalla gara, era pervenuta unicamente l'offerta dell'Associazione Temporanea di Impresa (nell'ambito della quale la SATAP S.p.A. ha assunto il ruolo di "Mandataria") e che, a fronte di una valutazione positiva dell'offerta, l'aggiudicazione della concessione sarebbe potuta avvenire in tempi brevi.

La **Banca Europea degli Investimenti** (BEI) e la **Cassa Depositi e Prestiti** (CdP), hanno accordato - nel mese di ottobre - a società controllate **finanziamenti** a lungo termine per complessivi **950 milioni di euro** al fine di fronteggiare il significativo programma di investimenti che interesserà - nei prossimi esercizi - le concessionarie del Gruppo. In particolare (i) BEI ha approvato la concessione di finanziamenti, alla SIAS S.p.A., di 350 milioni di euro da destinare alla SATAP S.p.A. per il completamento della tratta Torino-Milano (di durata massima fino a 25 anni) e di 150 milioni di euro finalizzati agli interventi di miglioramento della sicurezza delle infrastrutture da destinare alle rimanenti concessionarie del Gruppo (di durata massima fino a 20 anni) e (ii) CdP ha accordato, alla controllata SATAP S.p.A., un finanziamento - di durata quindicennale - pari a 450 milioni di euro finalizzato al completamento dell'ammodernamento della tratta Torino-Milano.

In data 12 ottobre 2009, il Consiglio di Amministrazione di ASTM S.p.A., come da comunicato emesso in pari data, ha reso noto di aver sottoposto alla controllante Argo Finanziaria S.p.A. una manifestazione di interesse (i) ad acquistare la partecipazione, pari al 33,3% del capitale sociale, detenuta dalla controllante stessa in **IGLI S.p.A.**, società che risulta titolare di una quota pari a circa il 29,96% del capitale sociale ordinario di **Impregilo S.p.A.** e (ii) a subentrare nel contratto di equity swap stipulato dalla medesima Argo Finanziaria S.p.A. ed avente ad oggetto n. 8.000.000 di azioni ordinarie Impregilo S.p.A..

Tenuto conto della media ponderata dei corsi di Borsa delle azioni Impregilo S.p.A. rilevati nel mese antecedente la data del 12 ottobre 2009, la deliberazione è stata assunta sulla base di una valorizzazione della partecipazione in IGLI S.p.A., effettuata con il supporto di Mediobanca S.p.A. in qualità di esperto indipendente, pari a 57 milioni di euro (cui corrisponde un valore unitario delle azioni ordinarie e di risparmio di Impregilo S.p.A. pari, rispettivamente, a 3,22 euro e 8,72 euro) e del contratto di equity swap pari a 2,5 milioni di euro (cui corrisponde un valore unitario delle azioni ordinarie di Impregilo S.p.A. pari a 3,01 euro); in data 22 ottobre 2009 sulla congruità di tali corrispettivi si è favorevolmente espresso il Comitato per il Controllo Interno, supportato da specifica *fairness opinion* rilasciata da Morgan Stanley.

In data odierna, il Consiglio di Amministrazione di ASTM S.p.A., pur ribadendo l'interesse alla summenzionata operazione in considerazione della rilevanza strategica della stessa, ha deliberato - tenuto conto dell'andamento dei corsi di borsa del titolo Impregilo S.p.A. successivamente al 12 ottobre 2009 ed in relazione ai contatti intercorsi con la controllante Argo Finanziaria S.p.A. - di rinviare ad una successiva adunanza consiliare ogni decisione in merito all'operazione.

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

Per quanto concerne il “**settore autostradale**”, si prevede di conseguire - tenuto anche conto sia degli incrementi tariffari riconosciuti sia della presumibile evoluzione del traffico - un risultato positivo per quanto concerne l'esercizio 2009.

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

L'andamento del Gruppo ASTM nell'esercizio rifletterà l'evolversi di tutti i fattori sopra evidenziati, prevedendosi, comunque, un risultato in miglioramento rispetto al dato consuntivato nel 2008.

Relativamente alla **situazione finanziaria**, la finalizzazione dei sopraccitati contratti di finanziamento garantirà il necessario supporto al programma di investimento contenuto nei piani finanziari delle Concessionarie del Gruppo.

E' prevista la convocazione, entro la fine del corrente anno, di una riunione del Consiglio di Amministrazione al fine di esaminare la proposta di una distribuzione di un **acconto su dividendi** relativamente all'esercizio 2009.

PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI

GRUPPO ASTM
RENDICONTO INTERMEDIO DI GESTIONE AL 30 SETTEMBRE 2009

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

1.1/30.9.2009	1.1/30.9.2008	Variazioni			(in migliaia di euro)	III trimestre 2009	III trimestre 2008	Variazioni
(A) Volume d'affari								
586.697	577.792	8.905	1)	Ricavi del settore autostradale ⁽¹⁾		227.031	211.094	15.937
1.173	2.625	(1.452)	2)	Ricavi del settore costruzioni		448	1.622	(1.174)
10.348	5.757	4.591	3)	Ricavi del settore engineering		3.674	1.951	1.723
10.602	11.594	(992)	4)	Ricavi del settore tecnologico		3.839	4.556	(717)
<u>37.705</u>	<u>42.854</u>	<u>(5.149)</u>	5)	Altri ricavi		<u>11.994</u>	<u>15.603</u>	<u>(3.609)</u>
646.525	640.622	5.903	T o t a l e			246.986	234.826	12.160
(B) Costi operativi								
(110.783)	(106.966)	(3.817)	6)	Costi per il personale		(35.269)	(33.618)	(1.651)
(137.289)	(145.921)	8.632	7)	Costi per servizi		(42.582)	(52.794)	10.212
(19.752)	(28.180)	8.428	8)	Costi per materie prime		(4.893)	(7.937)	3.044
(53.163)	(52.126)	(1.037)	9)	Altri costi ⁽¹⁾		(19.694)	(17.721)	(1.973)
<u>41.151</u>	<u>58.972</u>	<u>(17.821)</u>	10)	Costi capitalizzati sulle immobilizzazioni		<u>11.573</u>	<u>16.793</u>	<u>(5.220)</u>
(279.836)	(274.221)	(5.615)	T o t a l e			(90.865)	(95.277)	4.412
366.689	366.401	288	RISULTATO LORDO DELL'ATTIVITA' OPERATIVA (A) - (B)			156.121	139.549	16.572
-	8.875	(8.875)	11)	Componenti significative "non ricorrenti"		-	4.550	(4.550)
366.689	375.276	(8.587)	Risultato lordo dell'attività operativa "rettificato"			156.121	144.099	(12.022)

⁽¹⁾ 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 (pari rispettivamente a 10,6 milioni di euro per il terzo trimestre 2009 e a 26,7 milioni di euro per i primi nove mesi del 2009), 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 agli analoghi periodi del precedente esercizio si è proceduto a riclassificare la suddetta voce anche per il 2008.

GRUPPO ASTM
RENDICONTO INTERMEDIO DI GESTIONE AL 30 SETTEMBRE 2009

PROSPETTI CONTABILI – POSIZIONE FINANZIARIA NETTA CONSOLIDATA

<i>(valori in migliaia di euro)</i>	30/9/2009	30/6/2009	31/12/2008
A) Cassa ed altre disponibilità liquide	323.858	220.712	208.230
B) Titoli detenuti per la negoziazione	-	-	-
C) Liquidità (A) + (B)	323.858	220.712	208.230
D) Crediti finanziari	50.337	30.275	155
E) Debiti bancari correnti	(86.704)	(117.563)	(94.417)
F) Parte corrente dell'indebitamento non corrente (*)	(171.125)	(172.313)	(109.040)
G) Altri debiti finanziari correnti (**)	(5.074)	(3.627)	(6.809)
H) Indebitamento finanziario corrente (E) + (F) + (G)	(262.903)	(293.503)	(210.266)
I) (Indebitamento) Disponibilità finanziaria corrente netta (C) + (D) + (H)	111.292	(42.516)	(1.881)
J) Debiti bancari non correnti (*)	(1.210.654)	(1.132.988)	(1.183.449)
K) Obbligazioni emesse (**)	(205.441)	(204.436)	(202.997)
L) Altri debiti non correnti	(587)	(668)	(651)
M) Indebitamento finanziario non corrente (J) + (K) + (L)	(1.416.682)	(1.338.092)	(1.387.097)
N) (Indebitamento) Disponibilità finanziaria netta (I) + (M)	(1.305.390)	(1.380.608)	(1.388.978)

(*) 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 180 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").

(**) Al netto delle obbligazioni "SIAS 2,625% 2005-2017" detenute dalla Capogruppo - ASTM S.p.A. (valore di iscrizione, a livello consolidato, pari a 93 milioni di euro).

NOTE DI COMMENTO AI PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI

CONTENUTO DEL RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE

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

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

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

VOLUME D’AFFARI E RISULTATO DELL’ATTIVITA’ OPERATIVA

Ricavi del settore autostradale

Sono così dettagliabili:

1.1/30.9.2009	1.1/30.9.2008	Variazioni	(in migliaia di euro)	III trimestre 2009	III trimestre 2008	Variazioni
557.077	548.478	8.599	- Corrispettivi da pedaggio ⁽¹⁾	215.647	200.129	15.518
<u>29.620</u>	<u>29.314</u>	<u>306</u>	Altri ricavi accessori – canoni attivi (b)	<u>11.384</u>	<u>10.965</u>	<u>419</u>
586.697	577.792	8.905	Ricavi della gestione autostradale (a + b)	227.031	211.094	15.937

(1) 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 (pari rispettivamente a 10,6 milioni di euro per il terzo trimestre 2009 e a 26,7 milioni di euro per i primi nove mesi del 2009), 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 agli analoghi periodi del precedente esercizio si è proceduto a riclassificare la suddetta voce anche per il 2008.

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

I “*ricavi della gestione autostradale*” hanno registrato – **nel terzo trimestre 2009** – un incremento pari a 15,9 milioni di euro, principalmente imputabile (i) all’aumento complessivamente consuntivato nei volumi di traffico (+0,94%) pari a 0,8 milioni di euro, (ii) agli incrementi tariffari riconosciuti alle Concessionarie con decorrenza 1° maggio 2009 (+6% pari a 11,8 milioni di euro) e (iii) all’aumento dei pedaggi relativi alla tratta “Asti-Cuneo” (+1,0 milioni di euro).

I “*ricavi della gestione autostradale*” hanno registrato – nel periodo **1 gennaio – 30 settembre 2009** – un incremento di 8,9 milioni di euro quale risultante, principalmente, di (i) una riduzione dei volumi di traffico complessivamente consuntivati (-2,37% pari a -17,9 milioni di euro), (ii) adeguamenti tariffari riconosciuti con decorrenza 1° maggio 2009 (+3,6% pari a 19,6 milioni di euro) e (iii) incremento dei pedaggi sulla tratta “Asti-Cuneo” (+5,1 milioni di euro).

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

Ricavi del settore costruzioni

I ricavi in oggetto sono composti nel modo seguente:

1.1/30.9.2009	1.1/30.9.2008	Variazioni	(in migliaia di euro)	III trimestre 2009	III trimestre 2008	Variazioni
383	954	(571)	- Ricavi per lavori e progettazione e variazione dei lavori in corso su ordinazione	191	337	(146)
<u>790</u>	<u>1.671</u>	<u>(881)</u>	- Altri ricavi	<u>257</u>	<u>1.285</u>	<u>(1.028)</u>
1.173	2.625	(1.452)	Totale	448	1.622	(1.174)

Trattasi dell'ammontare totale della "produzione" effettuata 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 in questione sia nel **terzo trimestre 2009** sia nel periodo **1 gennaio – 30 settembre 2009** 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

I ricavi in oggetto sono composti nel modo seguente:

1.1/30.9.2009	1.1/30.9.2008	Variazioni	(in migliaia di euro)	III trimestre 2009	III trimestre 2008	Variazioni
9.387	5.280	4.107	- Ricavi per lavori e progettazione e variazione dei lavori in corso su ordinazione	3.132	1.778	1.354
<u>961</u>	<u>477</u>	<u>484</u>	- Altri ricavi	<u>542</u>	<u>173</u>	<u>369</u>
10.348	5.757	4.591	Totale	3.674	1.951	1.723

Trattasi dell'ammontare totale della "produzione" effettuata dalle controllate SINA S.p.A., SINECO S.p.A., LIRA s.r.l., Ativa Engineering S.p.A. e Cisa Engineering S.p.A.. Tale importo risulta iscritto al netto della "produzione" infragruppo relativa alle prestazioni rese, dalle citate Società, a favore delle concessionarie autostradali del Gruppo.

L'incremento intervenuto rispetto agli analoghi periodi del precedente esercizio è riconducibile, principalmente, all'avanzamento delle attività di natura progettuale, nonché all'incremento delle attività relative agli studi di riqualificazione ambientale ed alla progettazione degli interventi di mitigazione dell'inquinamento acustico.

Ricavi del settore tecnologico

I ricavi in oggetto risultano così composti:

1.1/30.9.2009	1.1/30.9.2008	Variazioni	(in migliaia di euro)	III trimestre 2009	III trimestre 2008	Variazioni
12.997	8.562	4.435	- Ricavi per lavori	4.889	5.542	(653)
(2.515)	3.202	(5.717)	- Variazione dei lavori in corso su ordinazione	(1.170)	(991)	(179)
<u>120</u>	<u>(170)</u>	<u>290</u>	- Variazione dei prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	<u>120</u>	<u>5</u>	<u>115</u>
10.602	11.594	(992)	Totale	3.839	4.556	(717)

Trattasi dell'ammontare totale della "produzione" effettuata dalle controllate Sinelec S.p.A. ed Euroimpianti Electronic S.p.A.. Tale importo risulta iscritto al netto della "produzione" infragruppo relativa alle prestazioni manutentive ed incrementative del corpo autostradale realizzate, dalle citate Società a favore delle concessionarie autostradali appartenenti al Gruppo.

Tali ricavi, sia nel **terzo trimestre 2009** sia nel periodo **1 gennaio – 30 settembre 2009**, 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.

Altri ricavi e proventi

Tale voce è così composta:

1.1/30.9.2009	1.1/30.9.2008	Variazioni	(in migliaia di euro)	III trimestre 2009	III trimestre 2008	Variazioni
4.468	3.723	745	- Risarcimenti danni	96	758	(662)
15.517	14.753	764	- Recupero spese ed altri proventi	6.433	4.498	1.935
14.075	14.196	(121)	- Quota di competenza del provento derivante dall'attualizzazione del debito verso il FCG e verso l'ANAS	4.774	4.733	41
2.699	9.952	(7.253)	- Lavori per c/terzi	615	5.538	(4.923)
<u>946</u>	<u>230</u>	<u>716</u>	- Contributi in conto esercizio	<u>76</u>	<u>76</u>	-
37.705	42.854	(5.149)	Totale	11.994	15.603	(3.609)

Nell'esercizio 2009 la voce "*recupero spese ed altri proventi*" include circa 1 milione di euro riconosciuto da Autostrade per l'Italia S.p.A. e Centropadane S.p.A. a SATAP relativamente agli oneri sostenuti per la realizzazione dell'interconnessione A21-A1. Nel precedente esercizio tale voce comprendeva un importo pari a 1,6 milioni di euro, relativo ad una sopravvenienza attiva riveniente dalla transazione conclusasi con il Consorzio CAV TO.MI. in merito a partite relative ad esercizi precedenti; tale sopravvenienza trovava riscontro in un analogo importo rilevato tra gli "*altri costi – altri oneri diversi 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 voce “*Lavori per c/terzi*” si riferisce ai ricavi riconosciuti a fronte delle prestazioni di servizio eseguite - principalmente - per conto del consorzio CAV.TO.MI. e relative alla costruzione della linea ferroviaria ad “Alta Capacità” Torino – Milano. La riduzione rispetto agli analoghi periodi del precedente esercizio è riconducibile al minor volume di prestazioni di servizio 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:

1.1/30.9.2009	1.1/30.9.2008	Variazioni	(in migliaia di euro)	III trimestre 2009	III trimestre 2008	Variazioni
78.612	75.560	3.052	Salari e stipendi	25.035	23.734	1.301
24.670	23.944	726	Oneri sociali	7.888	7.545	343
4.949	4.604	345	Adeguamento attuariale TFR	1.995	2.035	(40)
<u>2.552</u>	<u>2.858</u>	<u>(306)</u>	Altri costi	<u>351</u>	<u>304</u>	<u>47</u>
110.783	106.966	3.817	Totale	35.269	33.618	1.651

L’incremento intervenuto nei “*costi per il personale*” è riconducibile, principalmente, al recepimento degli effetti relativi agli accordi definiti con le Organizzazioni Sindacali dei Lavoratori in merito al rinnovo della parte economica del CCNL del settore autostradale ed all’incremento dell’organico dell’Autostrada Asti-Cuneo.

Costi per servizi

La voce in oggetto risulta così dettagliata:

1.1/30.9.2009	1.1/30.9.2008	Variazioni	(in migliaia di euro)	III trimestre 2009	III trimestre 2008	Variazioni
41.885	42.243	(358)	Manutenzione dei beni gratuitamente reversibili	14.646	19.823	(5.177)
17.059	15.050	2.009	Altri costi relativi ai beni gratuitamente reversibili	3.690	3.039	651
<u>78.345</u>	<u>88.628</u>	<u>(10.283)</u>	Altri costi per servizi	<u>24.246</u>	<u>29.932</u>	<u>(5.686)</u>
137.289	145.921	(8.632)	Totale	42.582	52.794	(10.212)

La voce “*manutenzione dei beni gratuitamente devolvibili*” risulta iscritta al netto della “produzione” infragruppo realizzata dalle società del Gruppo operanti nei settori “costruzione” e “tecnologico” a favore delle società autostradali. L’importo complessivo delle **manutenzioni** effettuate nei primi nove mesi dell’esercizio 2009 ammonta a **79,7 milioni di euro** (78,2 milioni di euro nei primi nove mesi del 2008).

L'incremento intervenuto nei primi nove mesi del 2009 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”, nonché - come precedentemente riportato - del minor volume di prestazioni di servizio svolte per conto del consorzio CAV. TO.MI..

Costi per materie prime

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

1.1/30.9.2009	1.1/30.9.2008	Variazioni	(in migliaia di euro)	III trimestre 2009	III trimestre 2008	Variazioni
20.548	28.893	(8.345)	Materie prime, materiali di consumo e merci	5.539	7.145	(1.606)
			Variazioni di rimanenze di materie prime,			
<u>(796)</u>	<u>(713)</u>	<u>(83)</u>	materiali di consumo e merci	<u>(646)</u>	<u>792</u>	<u>(1.438)</u>
19.752	28.180	(8.428)	Totale	4.893	7.937	(3.044)

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 agli analoghi periodi del precedente esercizio, è correlata alla citata riduzione di attività relativa alle società operanti nei settori “costruzioni ed engineering” e “tecnologico”.

Altri costi operativi

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

1.1/30.9.2009	1.1/30.9.2008	Variazioni	(in migliaia di euro)	III trimestre 2009	III trimestre 2008	Variazioni
40.276	38.209	2.067	Canone di concessione	15.815	13.682	2.133
7.575	6.456	1.119	Costi per godimento beni di terzi	2.701	2.349	352
<u>5.312</u>	<u>7.461</u>	<u>(2.149)</u>	Altri oneri di gestione	<u>1.178</u>	<u>1.690</u>	<u>(512)</u>
53.163	52.126	1.037	Totale	19.694	17.721	1.973

La voce “*canone di concessione*” 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 dell' “ex sovrapprezzo” (previsto dall'art. 1 comma 1021 della Legge n.96/06) sui ricavi da

pedaggio. 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.

Il “*Costo per godimento beni di terzi*” fa riferimento, principalmente, a contratti di leasing operativo relativi ad autoveicoli ed automezzi, computer, stampanti, locali utilizzati dalle Società del Gruppo.

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

La voce “*Altri oneri di gestione*”, nei primi nove mesi dell'esercizio 2008, era ascrivibile - per un importo pari a 1,6 milioni di euro - alla rilevazione da parte della SATAP S.p.A. di una sopravvenienza passiva riveniente dalla transazione conclusasi con il citato consorzio CAV.TO.MI..

Costi capitalizzati sulle immobilizzazioni

Tale voce - che ammonta rispettivamente a 11,6 milioni di euro per il **terzo trimestre 2009** (16,8 milioni di euro nel terzo trimestre 2008) ed a 41,2 milioni di euro per il periodo **1 gennaio – 30 settembre 2009** (59 milioni di euro per i primi nove mesi 2008) - si riferisce a lavori interni svolti nell'ambito del Gruppo e capitalizzati ad incremento dei “beni gratuitamente devolvibili”.

La riduzione intervenuta rispetto agli analoghi periodi del precedente esercizio è riconducibile - come sopra specificato - alla riduzione dell'attività svolta dalle società appartenenti ai settori “engineering”, “costruzioni” e “tecnologico” a favore del Gruppo.

Componenti significative non ricorrenti

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

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

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA CONSOLIDATA

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

<i>(valori in migliaia di euro)</i>	30/9/2009	30/6/2009	Variazioni
A) Cassa ed altre disponibilità liquide	323.858	220.712	103.146
B) Titoli detenuti per la negoziazione	-	-	-
C) Liquidità (A) + (B)	323.858	220.712	103.146
D) Crediti finanziari	50.337	30.275	20.062
E) Debiti bancari correnti	(86.704)	(117.563)	30.859
F) Parte corrente dell'indebitamento non corrente (*)	(171.125)	(172.313)	1.188
G) Altri debiti finanziari correnti (**)	(5.074)	(3.627)	(1.447)
H) Indebitamento finanziario corrente (E) + (F) + (G)	(262.903)	(293.503)	30.600
I) (Indebitamento) Disponibilità finanziaria corrente netta (C) + (D) + (H)	111.292	(42.516)	153.808
J) Debiti bancari non correnti (*)	(1.210.654)	(1.132.988)	(77.666)
K) Obbligazioni emesse (**)	(205.441)	(204.436)	(1.005)
L) Altri debiti non correnti	(587)	(668)	81
M) Indebitamento finanziario non corrente (J) + (K) + (L)	(1.416.682)	(1.338.092)	(78.590)
N) (Indebitamento) Disponibilità finanziaria netta (I) + (M)	(1.305.390)	(1.380.608)	75.218

(*) *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 180 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").*

(**) *Al netto delle obbligazioni "SIAS 2,625% 2005-2017" detenute dalla Capogruppo - ASTM S.p.A. (valore di iscrizione, a livello consolidato, pari a 93 milioni di euro).*

La "posizione finanziaria netta" del Gruppo al 30 settembre 2009, evidenzia un miglioramento di circa 75 milioni di euro, attestandosi su di un valore pari a 1.305,4 milioni di euro; tale importo, inclusivo del valore attualizzato del "debito verso l'ANAS-Fondo Centrale di Garanzia", risulterebbe pari a 1.670,5 milioni di euro (1.740,9 milioni di euro al 30 giugno 2009): la diminuzione dell'indebitamento intervenuto nel periodo è ascrivibile, essenzialmente, alla positiva dinamica del "cash flow operativo" che ha beneficiato, nei mesi estivi, della "stagionalità" tipica di tale periodo dell'anno.

In merito alla struttura dell'"indebitamento finanziario netto" si evidenzia che la variazione intervenuta nelle voci "cassa ed altre disponibilità liquide" e "crediti finanziari" è ascrivibile sia al citato cash flow operativo generato nel periodo sia al temporaneo impiego della liquidità riveniente dall'erogazione di un'ulteriore tranche - pari a 45 milioni di euro - del finanziamento in essere a favore della controllata SATAP da parte di Mediobanca S.p.A.; nel trimestre in esame si è altresì provveduto a ridurre - tramite il rimborso - di circa 30 milioni di euro - i "debiti bancari correnti".

L'incremento verificatosi nella voce "debiti bancari non correnti" è imputabile sia alla sopracitata erogazione relativa al finanziamento Mediobanca S.p.A. sia al recepimento del "fair value", al 30 settembre 2009, dei contratti di Interest Rate Swap che ha comportato un incremento di tali debiti di circa 22 milioni di euro. Le Società concessionarie autostradali del Gruppo infatti - al fine di prevenire il rischio derivante dalla variazione dei tassi di interesse - hanno 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** pari al **3,8%**.

Torino, 12 novembre 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.