



**GRUPPO ASTM**

**RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE  
AL 30 SETTEMBRE 2010**

## INDICE

---

	Pagina
ORGANI SOCIALI	3
OSSERVAZIONI DEI COMPONENTI DELL'ORGANO DI AMMINISTRAZIONE	4
PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI	30
NOTE DI COMMENTO AI PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI	33

## **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 Roth  
Alberto Sacchi  
Alvaro Spizzica  
Agostino Spoglianti  
Stefano Viviano

*Segretario*  
Cristina Volpe

## **COLLEGIO SINDACALE**

*Presidente*  
Enrico Fazzini

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

*Sindaci Supplenti*  
Massimo Berni  
Roberto Coda

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

## **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.

L'**Amministratore Delegato**, nominato con deliberazione consiliare del 13 maggio 2010, esercita i medesimi poteri del Presidente.

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.

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

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

### INVESTIMENTI E STRUTTURA FINANZIARIA

Nei primi giorni del mese di ottobre 2010 - relativamente al settore autostradale - sono state pubblicate, sulla Gazzetta Ufficiale, le delibere del CIPE che – preso atto degli schemi di Convenzione sottoscritti nel 2009 dalla SALT S.p.A., SAV S.p.A., Autostrada dei Fiori S.p.A. e SITAF S.p.A. e, nel marzo 2010, dalla Autocamionale della Cisa S.p.A. – hanno dettato talune “prescrizioni” le quali, pur non modificando i contenuti economico-patrimoniali delle singole Convenzioni, dovranno comunque essere recepite, nelle stesse, mediante la stipulazione di specifici “atti integrativi” che le renderanno definitivamente efficaci.

Per quanto riguarda il **piano di investimenti**, pari a **2,8 miliardi di euro**, previsto nelle Convenzioni sottoscritte, la **controllata SIAS S.p.A.** – nell’ambito della delineata struttura finanziaria prospettica la quale prevede, a tendere: (i) che l’attività di raccolta del Gruppo sia accentrata in capo alla Capogruppo, con successivo trasferimento della liquidità, alle società operative, mediante appositi finanziamenti infragruppo e (ii) la diversificazione delle fonti di finanziamento mediante l’utilizzo di strumenti di raccolta alternativi ai finanziamenti bancari – ha deliberato, in data 6 ottobre 2010, la costituzione di un **Programma di emissioni obbligazionarie a medio-lungo termine (Euro Medium Term Note Programme)** per un ammontare complessivo massimo di **2 miliardi di euro** registrato presso la Borsa dell’Irlanda (Irish Stock Exchange). A valere su tale programma, tenuto conto delle favorevoli condizioni di mercato, in data 19 ottobre 2010 la SIAS ha collocato - con successo - un **prestito obbligazionario** di tipo *senior secured* di importo pari a **500 milioni di euro** della durata di **10 anni**, al quale è stato attribuito, da Moody’s, un **rating Baa2**. Le obbligazioni hanno un taglio unitario minimo di 50 mila euro, scadono il 26 ottobre 2020, pagano una cedola lorda annua pari al 4,5% e sono state collocate – prevalentemente presso investitori stranieri - ad un prezzo di emissione pari a 99,134. Tali obbligazioni, regolate dalla legge inglese, sono negoziate presso la Borsa dell’Irlanda.

La liquidità riveniente dalle emissioni obbligazionarie, la provvista relativa ai finanziamenti BEI e CDP (per complessivi 950 milioni di euro), ed il cash flow operativo consentiranno di supportare il programma di investimenti infrastrutturali che vedrà impegnato il Gruppo SIAS nei prossimi esercizi.

\* \* \*

In merito agli **investimenti realizzati** dalle Concessionarie del Gruppo si riporta – di seguito – l’ammontare effettuato nei primi nove mesi del 2010 posto a confronto con l’analogo dato del precedente esercizio:

(Importi in milioni di euro)	1-1/30-9-2010	1-1/30-9-2009
Satap S.p.A.	69,0	47,0
Ativa S.p.A. <sup>(1)</sup>	9,1	8,9
Autocamionale della Cisa S.p.A.	10,9	13,5
Autostrada Asti-Cuneo S.p.A.	82,1	38,2
Autostrada dei Fiori S.p.A.	3,6	1,9
SALT S.p.A.	18,0	18,5
SAV S.p.A.	3,9	4,2
<b>TOTALE</b>	<b>196,6</b>	<b>132,2</b>

<sup>(1)</sup> Pro-quota degli investimenti pari, complessivamente, a 22 milioni di euro; la Società è consolidata, con il “metodo proporzionale”, per una quota pari al 41,17%.

\* \* \*

## ANDAMENTO DEL TRAFFICO

L'andamento del traffico nel periodo in esame è il seguente:

(dati in milioni di veicoli km)	2010			2009			Variazione		
	Leggeri	Pesanti	Totale	Leggeri	Pesanti	Totale	Leggeri	Pesanti	Totale
<b>T<sub>1</sub>: 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>
<b>T<sub>2</sub>: 1/4 – 30/6</b>	<b>2.252</b>	<b>676</b>	<b>2.928</b>	<b>2.255</b>	<b>644</b>	<b>2.899</b>	<b>-0,15%</b>	<b>4,96%</b>	<b>0,98%</b>
1/7 – 31/7	919	242	1.161	905	241	1.146	1,62%	0,45%	1,37%
1/8 – 31/8	893	174	1.067	897	158	1.055	-0,54%	9,98%	1,03%
1/9 – 30/9	753	234	987	749	222	971	0,58%	5,30%	1,66%
<b>T<sub>3</sub>: 1/7 – 30/9</b>	<b>2.565</b>	<b>650</b>	<b>3.215</b>	<b>2.551</b>	<b>621</b>	<b>3.172</b>	<b>0,55%</b>	<b>4,61%</b>	<b>1,35%</b>
<b>1/1 – 30/9</b>	<b>6.652</b>	<b>1.917</b>	<b>8.569</b>	<b>6.617</b>	<b>1.838</b>	<b>8.455</b>	<b>0,53%</b>	<b>4,25%</b>	<b>1,34%</b>

I dati di traffico relativi al terzo trimestre 2010 mostrano una crescita complessiva dell'1,35%, con un incremento del "traffico pesante" pari al 4,61%; tale dato evidenzia un ulteriore consolidamento del positivo andamento manifestatosi nel I semestre 2010 e comporta, grazie anche al *mix* di traffico, evidenti benefici sui "ricavi da pedaggio".

## PORTAFOGLIO DELLE PARTECIPAZIONI

In data 7 settembre 2010 è stata **ceduta** l'intera partecipazione detenuta nella controllata **Strade Co.Ge. S.p.A.**; tale partecipazione è stata, pertanto, "deconsolidata" a partire dal presente trimestre.

In data 16 settembre 2010 –in pendenza di un ricorso al Consiglio di Stato proposto dal concorrente "Consorzio Stabile SIS" - è stata sottoscritta la convenzione tra la **S.A.Bro.M. – Società Autostrada Broni–Mortara S.p.A.** e la concedente Infrastrutture Lombarde (ILSPA).

In data 21 settembre 2010 il Consiglio di Amministrazione della controllata SIAS si è favorevolmente espresso sulla **cessione**, alla controllata SALT S.p.A., della partecipazione detenuta nella **Autocamionale della Cisa S.p.A.**, rappresentata da n. 70.185.000 azioni, pari all'84,4% del capitale sociale. L'operazione si inquadra nella politica di coordinamento delle strutture, delle attività e dei servizi prestati all'utenza dalle sopracitate società concessionarie e rientra nel disegno del Gruppo SIAS teso ad ottimizzare la raccolta di fonti di finanziamento.

Il valore economico della partecipazione oggetto di cessione sarà determinato sulla base delle risultanze di un'apposita perizia che sarà redatta da un esperto indipendente che è stato designato, congiuntamente, da SIAS S.p.A. e SALT S.p.A..

## AZIONI PROPRIE

In esecuzione della deliberazione assembleare assunta in data 28 aprile 2010, la Capogruppo ha provveduto, nel terzo trimestre 2010, ad acquistare n. 146.929 azioni proprie per un controvalore complessivo di 1,4 milioni di euro.

Al 30 settembre 2010, ASTM S.p.A. deteneva n. 3.182.726 (valore nominale 1.591.363 euro) azioni proprie, pari al 3,62% del capitale sociale, alle quali si sommano, per il pro-quota di pertinenza, le n. 21.500 azioni (valore nominale 10.750 euro) detenute dalla controllata ATIVA S.p.A., pari allo 0,02% del capitale sociale della stessa ASTM S.p.A..

## 2. ANALISI DEI RISULTATI DEL TERZO TRIMESTRE ED AL 30 SETTEMBRE 2010 DEL GRUPPO ASTM

Le principali **componenti economiche** del terzo trimestre ed al 30 settembre 2010 (confrontate con quelle dei corrispondenti periodi del 2009) possono essere così sintetizzate:

1.1-30.9-2010	1.1-30.9-2009	Variazioni	(importi in migliaia di euro)	III trim. 2010	III trim. 2009	Variazioni
651.251	586.697	64.554	<b>Ricavi della gestione autostradale</b> <sup>(1)</sup>	246.253	227.031	19.222
3.575	1.173	2.402	<b>Ricavi del settore costruzioni</b>	1.353	474	879
13.928	10.348	3.580	<b>Ricavi del settore engineering</b>	4.238	3.674	564
16.366	10.602	5.764	<b>Ricavi del settore tecnologico</b>	5.778	3.839	1.939
36.404	37.705	(1.301)	<b>Altri ricavi</b>	14.257	11.968	2.289
<b>721.524</b>	<b>646.525</b>	<b>74.999</b>	<b>Volume d'affari (A)</b>	<b>271.879</b>	<b>246.986</b>	<b>24.893</b>
<b>(302.931)</b>	<b>(279.836)</b>	<b>(23.095)</b>	<b>Costi Operativi (B)</b> <sup>(1)</sup>	<b>(99.760)</b>	<b>(90.865)</b>	<b>(8.895)</b>
<b>418.593</b>	<b>366.689</b>	<b>51.904</b>	<b>MARGINE OPERATIVO LORDO (A+B)</b>	<b>172.119</b>	<b>156.121</b>	<b>15.998</b>

(1) Il resoconto trimestrale, predisposto 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.

1.1-30.9.2010	1.1-30.9.2009		III trimestre 2010	III trimestre 2009
200.218	133.415	Ricavi del settore costruzione	77.208	45.820
(196.643)	(132.242)	Ricavi "attività di costruzione" società autostradali (incremento beni gratuitamente reversibili)	(75.855)	(45.346)
<b>3.575</b>	<b>1.173</b>	<b>Ricavi del settore costruzione (realizzati al di fuori del Gruppo)</b>	<b>1.353</b>	<b>474</b>
(499.574)	(412.078)	Costi operativi	(175.615)	(136.211)
196.643	132.242	Costi operativi relativi all'"attività di costruzione" – società autostradali	75.855	45.346
<b>(302.931)</b>	<b>(279.836)</b>	<b>Costi operativi rettificati</b>	<b>(99.760)</b>	<b>(90.865)</b>

Nel **terzo trimestre 2010** i "**ricavi della gestione autostradale**", pari a 246,3 milioni di euro (227 milioni di euro nel terzo trimestre 2009), risultano così dettagliati:

(valori in migliaia di euro)	III trimestre 2010	III trimestre 2009	Variazioni
Ricavi netti da pedaggio	220.246	205.035	15.211
Canone / Sovrapprezzi da devolvere all'ANAS	14.402	10.612	3.790
Canoni attivi – Royalties dalle aree di servizio	11.605	11.384	221
<b>Totale ricavi della gestione autostradale</b>	<b>246.253</b>	<b>227.031</b>	<b>19.222</b>

L'**aumento** intervenuto nei "**ricavi netti da pedaggio**", pari a **15,2 milioni di euro** (+7,42%), è ascrivibile per 3,9 milioni di euro alla crescita dei volumi di traffico e per 11,3 milioni di euro all'aumento delle tariffe; l'incremento verificatosi nella voce "**canone/sovrapprezzi da devolvere all'ANAS**" (+3,79 milioni di euro) è imputabile, principalmente, all'aumento dei sovrapprezzi chilometrici imposti dall'Ente Concedente con decorrenza dal 1° luglio 2010. Trattandosi di corrispettivi incassati per conto dell'ANAS tale incremento si è riverberato integralmente sulla voce "**altri costi operativi**".

L'attività svolta, verso terzi, dai settori "**costruzioni**", "**engineering**" e "**tecnologico**", evidenzia una crescita complessiva pari a circa 3,4 milioni di euro ascrivibile alle maggiori prestazioni rese (che trovano parzialmente riscontro in un incremento dei "costi operativi").

L'incremento degli "**altri ricavi**" è riconducibile – principalmente – a rimborsi assicurativi e sopravvenienze.

La variazione intervenuta nei "**costi operativi**" (+ 8,9 milioni di euro) è correlata sia ad un modesto incremento verificatosi nelle "manutenzioni relative alle immobilizzazioni gratuitamente reversibili" (+1,8 milioni di euro) sia – per un importo pari a circa 2,9 milioni di euro – al citato incremento della produzione intervenuta nei c.d. "settori ancillari". La parte

residua – pari a 4,2 milioni di euro – è da imputare (i) per 3,79 milioni di euro al sopramenzionato incremento verificatosi nel “canone/sovrapprezzi da devolvere all’ANAS” e (ii) per 0,4 milioni di euro all’aumento del canone da versare all’ANAS (pari al 2,4% dei ricavi netti da pedaggio/royalties) conseguente all’aumento intervenuto sia nei volumi di traffico sia nelle tariffe.

Per quanto sopra esposto, il “*marginale operativo lordo*” – in crescita di **16 milioni di euro** - risulta pari a 172,1 milioni di euro; in particolare:

(valori in migliaia di euro)	III trimestre 2010	III trimestre 2009	Variazioni
Settore Autostradale	164,4	150,7	13,7
Settore Costruzioni	3,6	0,7	2,9
Settore Engineering	2,8	3,3	(0,5)
Settore Tecnologico	2,6	2,3	0,3
Settore Servizi (holdings)	(1,3)	(0,9)	(0,4)
<b>Totale</b>	<b>172,1</b>	<b>156,1</b>	<b>16,0</b>

\* \* \*

Nel periodo **1 gennaio – 30 settembre 2010** i “*ricavi della gestione autostradale*”, pari a 651,3 milioni di euro (586,7 milioni di euro nel terzo trimestre 2009), risultano così dettagliati:

(valori in migliaia di euro)	1.1-30.9. 2010	1.1-30.9.2009	Variazioni
Ricavi netti da pedaggio	587.163	530.309	56.854
Canone / Sovrapprezzi da devolvere all’ANAS	32.931	26.768	6.163
Canoni attivi – Royalties dalle aree di servizio	31.157	29.620	1.537
<b>Totale ricavi della gestione autostradale</b>	<b>651.251</b>	<b>586.697</b>	<b>64.554</b>

L’**incremento** intervenuto nei “*ricavi netti da pedaggio*”, pari a **56,9 milioni di euro** (+10,7%), è ascrivibile per 8,3 milioni di euro alla crescita dei volumi di traffico e per 48,6 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 33,2 milioni di euro sia di quello relativo all’esercizio 2009: pari a 15,4 milioni di euro (nel precedente esercizio tale incremento era stato, infatti, applicato con decorrenza 1° maggio).

L’attività svolta, verso terzi, dai settori “*costruzioni*”, “*engineering*” e “*tecnologico*” evidenzia una crescita pari a circa 11,7 milioni di euro ascrivibile alle maggiori prestazioni rese (che trovano parzialmente riscontro in un incremento dei “costi operativi”).

L’incremento dei “*costi operativi*” (pari a 23,1 milioni di euro) è ascrivibile alle “manutenzioni relative alle immobilizzazioni gratuitamente reversibili” (+5,3 milioni di euro), ai “servizi invernali” (+1,1 milioni di euro), nonché – per un importo pari a circa 9,1 milioni di euro - sia al citato incremento della produzione intervenuta nei c.d. “settori ancillari” sia ad un aumento degli “altri costi operativi” relativo al settore autostradale. La parte residua – pari a 7,6 milioni di euro – è da imputare (i) per 6,16 milioni di euro al sopraevidenziato incremento verificatosi nel “canone/sovrapprezzi da devolvere all’ANAS” e (ii) per 1,44 milioni di euro all’aumento verificatosi nel canone da versare all’ANAS (pari al 2,4% dei ricavi netti da pedaggio/royalties) conseguente all’incremento verificatosi sia nei volumi di traffico sia nelle tariffe.

Per quanto sopra esposto, il “*marginale operativo lordo*” – in crescita di **51,9 milioni di euro** - risulta pari a 418,6 milioni di euro; in particolare:

(valori in migliaia di euro)	1.1 – 30.9 2010	1.1 – 30.9 2009	Variazioni
Settore Autostradale	396,3	351,1	45,2
Settore Costruzioni	8,9	4,9	4,0
Settore Engineering	8,7	6,9	1,8
Settore Tecnologico	8,0	6,4	1,6
Settore Servizi (holdings)	(3,3)	(2,6)	(0,7)
<b>Totale</b>	<b>418,6</b>	<b>366,7</b>	<b>51,9</b>



## GESTIONE FINANZIARIA DEL GRUPPO

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

(valori in migliaia di euro)	30/9/2010	30/6/2010	Variazioni
A) Cassa ed altre disponibilità liquide	237.964	154.881	83.083
B) Titoli detenuti per la negoziazione	-	-	-
<b>C) Liquidità (A) + (B)</b>	<b>237.964</b>	<b>154.881</b>	<b>83.083</b>
<b>D) Crediti finanziari</b> <sup>(*)</sup> <sup>(**)</sup>	<b>292.686</b>	<b>295.106</b>	<b>(2.420)</b>
E) Debiti bancari correnti	(125.215)	(136.490)	11.275
F) Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(123.407)	(110.915)	(12.492)
G) Altri debiti finanziari correnti <sup>(**)</sup> <sup>(***)</sup>	(24.372)	(18.747)	(5.625)
<b>H) Indebitamento finanziario corrente (E) + (F) + (G)</b>	<b>(272.994)</b>	<b>(266.152)</b>	<b>(6.842)</b>
<b>I) (Indebitamento) Disponibilità finanziaria corrente netta (C) + (D) + (H)</b>	<b>257.656</b>	<b>183.835</b>	<b>73.821</b>
J) Debiti bancari non correnti	(1.211.379)	(1.196.691)	(14.688)
K) Obbligazioni emesse <sup>(***)</sup>	(208.149)	(207.400)	(749)
L) Altri debiti non correnti	(507)	(481)	(26)
<b>M) Indebitamento finanziario non corrente (J) + (K) + (L)</b>	<b>(1.420.035)</b>	<b>(1.404.572)</b>	<b>(15.463)</b>
<b>N) (Indebitamento) Disponibilità finanziaria netta (I) + (M)</b>	<b>(1.162.379)</b>	<b>(1.220.737)</b>	<b>58.358</b>
O) Valore attualizzato del debito verso l'ANAS-Fondo Centrale di Garanzia (O) <sup>(**)</sup>	(396.422)	(390.921)	(5.501)
<b>P) Indebitamento finanziario netto "rettificato" (N) + (O)</b>	<b>(1.558.801)</b>	<b>(1.611.658)</b>	<b>52.857</b>

(\*) Importo inclusivo dei crediti verso la Concedente ANAS per contributi in c/capitale

(\*\*) A far data dalla presente relazione sono stati evidenziati nella "posizione finanziaria netta" i crediti finanziari (pari a 187,9 milioni di euro) ed i debiti finanziari (pari a 19,3 milioni di euro) verso società interconnesse non ancora regolati alla data di rendicontazione.

Si è provveduto, altresì, ad esporre in una apposita voce il valore attualizzato del debito verso l'ANAS-Fondo Centrale di Garanzia (pari a 396,4 milioni di euro).

Al fine di consentire il confronto con i dati al 30 giugno 2010, le sopramenzionate poste sono state evidenziate anche con riferimento a tale data.

(\*\*\*) Al netto delle obbligazioni "SIAS 2,625% 2005-2017" detenute dalla Capogruppo - ASTM S.p.A. (pari a 94,7 milioni di euro).

L' "indebitamento finanziario netto rettificato" del Gruppo al 30 settembre 2010 evidenzia un miglioramento di circa 52,9 milioni di euro, attestandosi su di un valore pari a 1.558,8 milioni di euro.

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

L'incremento verificatosi nella voce "debiti bancari non correnti" è imputabile al recepimento del "fair value", al 30 settembre 2010, dei contratti di Interest Rate Swap che ha comportato un incremento di tali debiti di circa 15 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: alla data del 30 settembre 2010 circa l'83% dell'indebitamento a medio-lungo termine del Gruppo risultava a "tasso fisso"/"hedged" ed era regolato sulla base di un esborso corrispondente ad un tasso medio ponderato, "all-in", pari al 3,9%; la durata media residua del finanziamento (c.d. "maturity") risultava pari a 7 anni.

L'emissione obbligazionaria di 0,5 miliardi di euro, effettuata nell'ottobre 2010 dalla controllata SIAS S.p.A., ha contribuito ad accrescere la maturity di circa 1 anno, elevando a circa l'87% la percentuale dell'indebitamento a medio-lungo termine regolato a tasso fisso/"hedged" cui corrisponde un tasso medio ponderato, "all-in", pari al 4,1%.

### 3. ANALISI DEI RISULTATI DEL TERZO TRIMESTRE ED AL 30 SETTEMBRE 2010 DELLE PRINCIPALI PARTECIPATE DIRETTE ED INDIRETTE

Di seguito sono illustrati i risultati, relativi al terzo trimestre ed al 30 settembre 2010, delle principali società controllate e collegate.

#### Settore autostradale - Italia



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

Le principali **componenti economiche** del terzo trimestre ed al 30 settembre 2010 (confrontate con quelle dei corrispondenti periodi del 2009) possono essere così sintetizzate:

1.1-30.9-2010	1.1-30.9-2009	Variazioni	Tronco A4 + Tronco A21	III trim. 2010	III trim. 2009	Variazioni
243.703	197.518	46.185	Ricavi della gestione autostradale <sup>(1)</sup>	84.980	72.788	12.192
11.033	9.706	1.327	Altri ricavi <sup>(2)</sup>	4.472	3.252	1.220
<b>254.736</b>	<b>207.224</b>	<b>47.512</b>	<b>Volume d'affari (A)</b>	<b>89.452</b>	<b>76.040</b>	<b>13.412</b>
<b>(105.980)</b>	<b>(95.986)</b>	<b>(9.994)</b>	<b>Costi Operativi <sup>(1)(2)</sup>(B)</b>	<b>(36.615)</b>	<b>(32.480)</b>	<b>(4.135)</b>
<b>148.756</b>	<b>111.238</b>	<b>37.518</b>	<b>Margine operativo lordo (A-B)</b>	<b>52.837</b>	<b>43.560</b>	<b>9.277</b>

- (1) Importi al netto dei ricavi e dei costi capitalizzati relativi all'attività di costruzione dei beni gratuitamente devolvibili pari rispettivamente a 31,4 milioni di euro per il terzo trimestre 2010 (14 milioni di euro per il terzo trimestre 2009) e 69 milioni di euro per i primi nove mesi del 2010 (47 milioni di euro nei primi nove mesi del 2009)
- (2) 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):

1.1-30.9-2010	1.1-30.9-2009	Variazioni	Tronco A21	III trim. 2010	III trim. 2009	Variazioni
109.424	92.658	16.766	Ricavi della gestione autostradale	39.793	35.111	4.682
5.688	5.396	292	Altri ricavi	2.115	1.779	336
<b>115.112</b>	<b>98.054</b>	<b>17.058</b>	<b>Volume d'affari (A)</b>	<b>41.908</b>	<b>36.890</b>	<b>5.018</b>
<b>(51.072)</b>	<b>(44.992)</b>	<b>(6.080)</b>	<b>Costi Operativi (B)</b>	<b>(17.698)</b>	<b>(16.575)</b>	<b>(1.123)</b>
<b>64.040</b>	<b>53.062</b>	<b>10.978</b>	<b>Margine operativo lordo (A-B)</b>	<b>24.210</b>	<b>20.315</b>	<b>3.895</b>

Nel **terzo trimestre 2010** i "ricavi della gestione autostradale" sono pari a 39,8 milioni di euro (35,1 milioni di euro nel terzo trimestre 2009) e sono così composti:

	3° trimestre 2010	3° trimestre 2009	Variazioni
Ricavi netti da pedaggio	34.459	30.943	3.516
Canone / Sovracanone da devolvere all'ANAS	3.187	2.345	842
Altri ricavi accessori	2.147	1.823	324
Totale ricavi della gestione autostradale	39.793	35.111	4.682

L'incremento dei "ricavi netti da pedaggio", pari a 3,5 milioni di euro (+11,36%), è ascrivibile per 0,5 milioni di euro alla crescita dei volumi di traffico e per 3 milioni di euro all'aumento delle tariffe.

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

III trimestre 2010			III trimestre 2009			Variazioni		
Leggeri	Pesanti	Totale	Leggeri	Pesanti	Totale	Leggeri	Pesanti	Totale
417	166	583	418	159	577	-0,05%	3,98%	1,06%

L'incremento dei "costi operativi" (pari a 1,1 milioni di euro) è ascrivibile - essenzialmente - al sostenimento di maggiori costi per "manutenzioni ed altri costi relativi alle immobilizzazioni gratuitamente reversibili" (+0,4 milioni di euro) ed all'incremento del "canone di concessione/sovrapprezzo da devolvere all'ANAS" (+0,9 milioni di euro), parzialmente compensato dalla riduzione degli altri costi operativi.

Per quanto sopra riportato il "margine operativo lordo" (EBITDA) si incrementa di 3,9 milioni di euro, attestandosi su di un valore pari a 24,2 milioni di euro.

Relativamente al periodo **1° gennaio – 30 settembre 2010**, i "ricavi della gestione autostradale" sono pari a 109,4 milioni di euro (92,7 milioni di euro nell'analogo periodo del precedente esercizio) e sono così composti:

	1.1 /30.9.2010	1.1 /30.9.2009	Variazioni
Ricavi netti da pedaggio	96.347	81.412	14.935
Canone / Sovracanone da devolvere all'ANAS	7.521	6.064	1.457
Altri ricavi accessori	5.556	5.182	374
<b>Totale ricavi della gestione autostradale</b>	<b>109.424</b>	<b>92.658</b>	<b>16.766</b>

L'incremento dei "ricavi netti da pedaggio" - pari a 14,9 milioni di euro (+18,3%) - è ascrivibile per 2 milioni di euro alla crescita dei volumi di traffico e per 12,9 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 9,1 milioni di euro, sia, in parte, di quello relativo all'esercizio 2009, pari a 3,8 milioni di euro (nel precedente esercizio l'incremento delle tariffe 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):

1/1-30/9/2010			1/1-30/9/2009			Variazioni		
Leggeri	Pesanti	Totale	Leggeri	Pesanti	Totale	Leggeri	Pesanti	Totale
1.106	491	1.597	1.093	470	1.563	1,19%	4,35%	2,14%

L'incremento dei "costi operativi" (pari a 6,1 milioni di euro) è - principalmente - ascrivibile al sostenimento di maggiori costi per le "manutenzioni relative alle immobilizzazioni gratuitamente reversibili" (+2,8 milioni di euro) ed all'incremento sia dei costi per "servizi invernali" e "pulizia corpo autostradale" (+1,4 milioni di euro) sia del "canone di concessione/sovrapprezzo da devolvere all'ANAS" (+1,8 milioni di euro), nonché degli altri costi operativi (+0,1 milioni di euro).

Per quanto sopra riportato il "margine operativo lordo" (EBITDA) si incrementa di 11 milioni di euro, attestandosi su di un valore pari a 64 milioni di euro.

\*\*\*

1.1-30.9-2010	1.1-30.9-2009	Variazioni	Tronco A4	III trim. 2010	III trim. 2009	Variazioni
134.279	104.860	29.419	<b>Ricavi della gestione autostradale</b>	45.187	37.677	7.510
5.345	4.310	1.035	<b>Altri ricavi</b>	2.357	1.473	884
<b>139.624</b>	<b>109.170</b>	<b>30.454</b>	<b>Volume d'affari (A)</b>	<b>47.544</b>	<b>39.150</b>	<b>8.394</b>
<b>(54.908)</b>	<b>(50.994)</b>	<b>(3.914)</b>	<b>Costi Operativi (B)</b>	<b>(18.917)</b>	<b>(15.905)</b>	<b>(3.012)</b>
<b>84.716</b>	<b>58.176</b>	<b>26.540</b>	<b>Margine operativo lordo (A-B)</b>	<b>28.627</b>	<b>23.245</b>	<b>5.382</b>

Nel **terzo trimestre 2010** i “*ricavi della gestione autostradale*” sono pari a 45,2 milioni di euro (37,7 milioni di euro nel terzo trimestre dell’esercizio precedente) e sono così composti:

	<b>3° trimestre 2010</b>	<b>3° trimestre 2009</b>	<b>Variazioni</b>
Ricavi netti da pedaggio	39.494	33.131	6.363
Canone / Sovracanone da devolvere all’ANAS	2.967	2.151	816
Altri ricavi accessori	2.726	2.395	331
<b>Totale ricavi della gestione autostradale</b>	<b>45.187</b>	<b>37.677</b>	<b>7.510</b>

L’incremento dei “*ricavi netti da pedaggio*”, pari a 6,4 milioni di euro (+19,20%), è ascrivibile per 1 milione di euro alla crescita dei volumi di traffico e per 5,4 milioni di euro all’aumento delle tariffe.

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

<b>III trimestre 2010</b>			<b>III trimestre 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>
449	137	586	440	131	571	2,01%	5,14%	2,72%

L’incremento dei “*costi operativi*” (pari a 3 milioni di euro) è - principalmente - ascrivibile al sostenimento di maggiori costi per le “*manutenzioni relative alle immobilizzazioni gratuitamente reversibili*” (+1,9 milioni di euro) ed all’aumento del “*canone di concessione/sovrapprezzo da devolvere all’ANAS*” (+1 milione di euro), nonché degli altri costi operativi (+0,1 milioni di euro).

Per quanto sopra riportato il “*marginale operativo lordo*” (EBITDA) si incrementa di 5,4 milioni di euro, attestandosi su di un valore pari a 28,6 milioni di euro.

Relativamente al periodo **1° gennaio – 30 settembre 2010**, i “*ricavi della gestione autostradale*” sono stati di 134,3 milioni di euro (104,9 milioni di euro nell’analogo periodo del precedente esercizio) e sono così composti:

	<b>1.1 /30.9.2010</b>	<b>1.1 /30.9.2009</b>	<b>Variazioni</b>
Ricavi netti da pedaggio	118.909	91.748	27.161
Canone / Sovracanone da devolvere all’ANAS	7.455	5.959	1.496
Altri ricavi accessori	7.915	7.153	762
<b>Totale ricavi della gestione autostradale</b>	<b>134.279</b>	<b>104.860</b>	<b>29.419</b>

L’incremento dei “*ricavi netti da pedaggio*” - pari a 27,2 milioni di euro (+29,60%) - è ascrivibile per 3,6 milioni di euro alla crescita dei volumi di traffico e per 23,6 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 16,6 milioni di euro, sia, in parte, di quello relativo all’esercizio 2009, pari a 7 milioni di euro (nel precedente esercizio l’incremento delle tariffe 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>1/1-30/9/2010</b>			<b>1/1-30/9/2009</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>
1.335	421	1.756	1.293	400	1.693	3,19%	5,47%	3,73%

L’incremento dei “*costi operativi*” (pari a 3,9 milioni di euro) è - principalmente - ascrivibile al sostenimento di maggiori costi per le “*manutenzioni relative alle immobilizzazioni gratuitamente reversibili*” (+0,5 milioni di euro) ed all’aumento sia dei costi per “*servizi invernali*” (+0,5 milioni di euro) sia del “*canone di concessione/sovrapprezzo da devolvere all’ANAS*” (+2,2 milioni di euro), nonché degli altri costi operativi (+0,7 milioni di euro).

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

<b>Descrizione</b>	<b>30/09/2010</b>	<b>30/06/2010</b>	<b>Variazioni</b>
A) Cassa ed altre disponibilità liquide	68.956	41.966	26.990
B) Titoli detenuti per la negoziazione	-	-	-
<b>C) Liquidità (A) + (B)</b>	<b>68.956</b>	<b>41.966</b>	<b>26.990</b>
<b>D) Crediti finanziari <sup>(1)</sup></b>	<b>227.563</b>	<b>229.324</b>	<b>(1.761)</b>
E) Debiti bancari correnti	-	-	-
F) Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(33.247)	(23.374)	(9.873)
G) Altri debiti finanziari correnti <sup>(2)</sup>	(6.326)	(5.616)	(710)
<b>H) Indebitamento finanziario corrente (E) + (F) + (G)</b>	<b>(39.573)</b>	<b>(28.990)</b>	<b>(10.583)</b>
<b>I) Disponibilità finanziaria corrente netta (C) + (D) + (H)</b>	<b>256.946</b>	<b>242.300</b>	<b>14.646</b>
J) Debiti bancari non correnti	(847.032)	(832.356)	(14.676)
K) Obbligazioni emesse	(3)	(3)	-
L) Altri debiti non correnti	-	-	-
<b>M) Indebitamento finanziario non corrente (J) + (K) + (L)</b>	<b>(847.035)</b>	<b>(832.359)</b>	<b>(14.676)</b>
<b>N) Indebitamento finanziario netto (I) + (M)</b>	<b>(590.089)</b>	<b>(590.059)</b>	<b>(30)</b>
O) Valore attualizzato del debito verso l'ANAS-Fondo Centrale di Garanzia (O)	(28.551)	(28.213)	(338)
<b>P) Indebitamento finanziario netto "rettificato" (N) + (O)</b>	<b>(618.640)</b>	<b>(618.272)</b>	<b>(368)</b>

(1) Importo inclusivo dei crediti verso la Concedente ANAS per contributi in c/capitale e dei crediti finanziari verso società interconnesse

(2) Importo inclusivo dei debiti finanziari verso società interconnesse

L' "indebitamento finanziario netto rettificato" al 30 settembre 2010, allineato a quello del 30 giugno 2010, evidenzia un saldo di 618,6 milioni di euro.

L'incremento intervenuto nella voce "cassa ed altre disponibilità liquide" è ascrivibile al cash flow operativo generato nel periodo. La variazione verificatasi nella voce "parte corrente dell'indebitamento non corrente" è imputabile – principalmente - all'accertamento dei ratei interessi maturati nel periodo.

L'incremento intervenuto nella voce "debiti bancari non correnti" – pari a 14,7 milioni di euro – è ascrivibile al recepimento del differenziale di "fair value" (verificatosi nel terzo trimestre 2010) relativamente ai contratti di Interest Rate Swap stipulati dalla Società per un controvalore nominale complessivo, al 30 settembre 2010, pari a 715 milioni di euro (che garantiscono – sulle scadenze comprese fra il 2021 ed il 2024 – un tasso medio ponderato, "all-in", pari al 4,2%).

Si evidenzia inoltre che, la voce "crediti finanziari" per un importo pari a 120 milioni di euro 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.



Le principali **componenti economiche** del terzo trimestre ed al 30 settembre 2010 (confrontate con quelle dei corrispondenti periodi del 2009) possono essere così sintetizzate:

1.1-30.9-2010	1.1-30.9-2009	Variazioni		III trim. 2010	III trim. 2009	Variazioni
141.783	135.608	6.175	<b>Ricavi della gestione autostradale <sup>(1)</sup></b>	56.208	54.693	1.515
6.037	6.623	(586)	<b>Altri ricavi</b>	2.012	1.912	100
<b>147.820</b>	<b>142.231</b>	<b>5.589</b>	<b>Volume d'affari (A)</b>	<b>58.220</b>	<b>56.605</b>	<b>1.615</b>
<b>(57.173)</b>	<b>(52.766)</b>	<b>(4.407)</b>	<b>Costi Operativi <sup>(1)</sup> (B)</b>	<b>(18.415)</b>	<b>(17.372)</b>	<b>(1.043)</b>
<b>90.647</b>	<b>89.465</b>	<b>1.182</b>	<b>Margine operativo lordo (A-B)</b>	<b>39.805</b>	<b>39.233</b>	<b>572</b>

(1) Importi al netto dei ricavi e dei costi capitalizzati relativi all'attività di costruzione dei beni gratuitamente devolvibili pari rispettivamente a 4,4 milioni di euro per il terzo trimestre 2010 (3,9 milioni di euro per il terzo trimestre 2009) e 18 milioni di euro per i primi nove mesi del 2010 (18,5 milioni di euro nei primi nove mesi del 2009)

Nel **terzo trimestre 2010**, i ricavi della gestione autostradale sono pari a 56,2 milioni di euro (54,7 milioni di euro nel terzo trimestre 2009) e sono così composti:

(valori in migliaia di euro)

	3° trimestre 2010	3° trimestre 2009	Variazioni
Ricavi netti da pedaggio	50.903	49.787	1.116
Canone / Sovracanone da devolvere all'ANAS	3.029	2.268	761
Altri ricavi accessori	2.276	2.638	(362)
Totale ricavi del settore autostradale	56.208	54.693	1.515

L'incremento dei "ricavi netti da pedaggio" - pari a 1,1 milioni di euro (+2,24%) - è ascrivibile per 0,9 milioni di euro alla crescita dei volumi di traffico e per 0,2 milioni di euro all'aumento delle tariffe.

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

III trimestre 2010			III trimestre 2009			Variazioni		
Leggeri	Pesanti	Totale	Leggeri	Pesanti	Totale	Leggeri	Pesanti	Totale
538	107	645	538	105	643	0,10%	1,83%	0,38%

La variazione intervenuta nei "costi operativi" (pari a 1 milione di euro) è - principalmente - ascrivibile all'incremento sia del "canone di concessione/sovrapprezzo da devolvere all'ANAS" (+0,8 milioni di euro) sia degli altri costi operativi (+0,2 milioni di euro).

Per quanto sopra esposto il "margine operativo lordo" è pari a 39,8 milioni di euro (39,2 milioni di euro nel terzo trimestre 2009).

Relativamente al periodo **1° gennaio – 30 settembre 2010**, i "ricavi della gestione autostradale" sono pari a 141,8 milioni di euro (135,6 milioni di euro nell'analogo periodo del precedente esercizio) e sono così composti:

(valori in migliaia di euro)

	1.1/30.9.2010	1.1/30.9.2009	Variazioni
Ricavi netti da pedaggio	129.054	124.285	4.769
Canone / Sovracanone da devolvere all'ANAS	6.549	5.399	1.150
Altri ricavi accessori	6.180	5.924	256
Totale ricavi della gestione autostradale	141.783	135.608	6.175

L'incremento dei "ricavi netti da pedaggio" - pari a 4,8 milioni di euro (+3,83%) - è ascrivibile per 0,3 milioni di euro alla crescita dei volumi di traffico e per 4,5 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 2,5 milioni

di euro, sia, in parte, di quello relativo all'esercizio 2009, pari a 2 milioni di euro (nel precedente esercizio l'incremento delle tariffe 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):

1/1-30/9/2010			1/1-30/9/2009			Variazioni		
Leggeri	Pesanti	Totale	Leggeri	Pesanti	Totale	Leggeri	Pesanti	Totale
1.284	309	1.593	1.289	303	1.592	-0,35%	1,93%	0,08%

L'incremento dei "costi operativi" (pari a 4,4 milioni di euro) è - principalmente - ascrivibile al sostenimento di maggiori costi per le "manutenzioni relative alle immobilizzazioni gratuitamente reversibili" (+1,5 milioni di euro) ed all'incremento sia dei costi per "servizi invernali" (+0,2 milioni di euro) sia del "canone di concessione/sovrapprezzo da devolvere all'ANAS" (+1,3 milioni di euro), nonché degli altri costi operativi (+1,4 milioni di euro).

Il "margine operativo lordo" (EBITDA) risulta, pertanto, pari a 90,6 milioni di euro (89,5 milioni di euro nei primi nove mesi del 2009).

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

(valori in migliaia di euro)

	30/9/2010	30/6/2010	Variazioni
A) Cassa ed altre disponibilità liquide	50.885	28.024	22.861
B) Titoli detenuti per la negoziazione	-	-	-
<b>C) Liquidità (A) + (B)</b>	<b>50.885</b>	<b>28.024</b>	<b>22.861</b>
<b>D) Crediti finanziari <sup>(1)</sup></b>	<b>78.104</b>	<b>68.682</b>	<b>9.422</b>
E) Debiti bancari correnti	-	-	-
F) Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(17.463)	(16.191)	(1.272)
G) Altri debiti finanziari correnti <sup>(2)</sup>	(2.230)	(1.835)	(395)
<b>H) Indebitamento finanziario corrente (E) + (F) + (G)</b>	<b>(19.693)</b>	<b>(18.026)</b>	<b>(1.667)</b>
<b>I) Disponibilità finanziaria corrente netta (C) + (D) + (H)</b>	<b>109.296</b>	<b>78.680</b>	<b>30.616</b>
J) Debiti bancari non correnti	(119.745)	(119.451)	(294)
K) Obbligazioni emesse	-	-	-
L) Altri debiti non correnti	-	-	-
<b>M) Indebitamento finanziario non corrente (J) + (K) + (L)</b>	<b>(119.745)</b>	<b>(119.451)</b>	<b>(294)</b>
<b>N) Indebitamento finanziario netto (I) + (M)</b>	<b>(10.449)</b>	<b>(40.771)</b>	<b>30.322</b>
O) Valore attualizzato del debito verso l'ANAS-Fondo Centrale di Garanzia (O)	(82.135)	(81.143)	(992)
<b>P) Indebitamento finanziario netto "rettificato" (N) + (O)</b>	<b>(92.584)</b>	<b>(121.914)</b>	<b>29.330</b>

(1) Importo inclusivo dei crediti finanziari verso società interconnesse

(2) Importo inclusivo dei debiti finanziari verso società interconnesse

L'"indebitamento finanziario netto" al 30 settembre 2010, in miglioramento rispetto al 30 giugno 2010, evidenzia un saldo di 92,6 milioni di euro (121,9 milioni di euro al 30 giugno 2010).

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 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 1,5 milioni di euro; la Società ha altresì erogato alla controllata Asti-Cuneo S.p.A. un finanziamento "mezzanino" per un importo pari a 10 milioni di euro (ad un tasso fisso determinato a condizioni di mercato considerate la durata e le condizioni "subordinate" di restituzione).



Le principali **componenti economiche** del terzo trimestre ed al 30 settembre 2010 (confrontate con quelle dei corrispondenti periodi del 2009) possono essere così sintetizzate:

1.1-30.9-2010	1.1-30.9-2009	Variazioni		III trim. 2010	III trim. 2009	Variazioni
68.709	65.775	2.934	Ricavi della gestione autostradale <sup>(1)</sup>	29.015	27.290	1.725
2.968	3.678	(710)	Altri ricavi	783	1.015	(232)
<b>71.677</b>	<b>69.453</b>	<b>2.224</b>	<b>Volume d'affari (A)</b>	<b>29.798</b>	<b>28.305</b>	<b>1.493</b>
<b>(32.167)</b>	<b>(29.383)</b>	<b>(2.784)</b>	<b>Costi Operativi <sup>(1)</sup> (B)</b>	<b>(9.491)</b>	<b>(8.180)</b>	<b>(1.311)</b>
<b>39.510</b>	<b>40.070</b>	<b>(560)</b>	<b>Margine operativo lordo (A-B)</b>	<b>20.307</b>	<b>20.125</b>	<b>182</b>

(1) Importi al netto dei ricavi e dei costi capitalizzati relativi all'attività di costruzione dei beni gratuitamente devolvibili pari rispettivamente a 3,7 milioni di euro per il terzo trimestre 2010 (4,4 milioni di euro per il terzo trimestre 2009) e 11 milioni di euro per i primi nove mesi del 2010 (13,5 milioni di euro nei primi nove mesi del 2009)

Nel **terzo trimestre 2010**, i ricavi della gestione autostradale sono pari a 29 milioni di euro (27,3 milioni di euro nel terzo trimestre 2009) e sono così composti:

(valori in migliaia di euro)

	3° trimestre 2010	3° trimestre 2009	Variazioni
Ricavi netti da pedaggio	25.611	24.152	1.459
Canone / Sovracanone da devolvere all'ANAS	1.500	1.083	417
Altri ricavi accessori	1.904	2.055	(151)
Totale ricavi della gestione autostradale	29.015	27.290	1.725

L'incremento dei "ricavi netti da pedaggio" - pari a 1,5 milioni di euro (+6,04%) - è ascrivibile per 0,9 milioni di euro alla crescita dei volumi di traffico e per 0,6 milioni di euro all'aumento delle tariffe.

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

III trimestre 2010			III trimestre 2009			Variazioni		
Leggeri	Pesanti	Totale	Leggeri	Pesanti	Totale	Leggeri	Pesanti	Totale
247	56	303	242	52	294	2,11%	7,47%	3,06%

L'incremento dei "costi operativi" (pari a 1,3 milioni di euro) è - principalmente - ascrivibile alla voce "manutenzioni ed altri costi relativi alle immobilizzazioni gratuitamente reversibili" (+0,8 milioni di euro) ed all'aumento sia del "canone di concessione/sovrapprezzo da devolvere all'ANAS" (+0,4 milioni di euro) sia degli altri costi operativi (+0,1 milioni di euro).

Il "margine operativo lordo" (EBITDA) risulta, pertanto, pari a 20,3 milioni di euro (20,1 milioni di euro nel terzo trimestre 2009).

Relativamente al periodo **1° gennaio – 30 settembre 2010**, i "ricavi della gestione autostradale" sono stati di 68,7 milioni di euro (65,8 milioni di euro nell' analogo periodo del precedente esercizio) e sono così composti:

(valori in migliaia di euro)

	1.1/30.9.2010	1.1/30.9.2009	Variazioni
Ricavi netti da pedaggio	60.537	58.181	2.356
Canone / Sovracanone da devolvere all'ANAS	3.065	2.488	577
Altri ricavi accessori	5.107	5.106	1
Totale ricavi della gestione autostradale	68.709	65.775	2.934



L'incremento dei "ricavi netti da pedaggio" - pari a 2,4 milioni di euro (+4,5%) - è ascrivibile per 0,7 milioni di euro alla crescita dei volumi di traffico e per 1,7 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 1,4 milioni di euro, sia, in parte, di quello relativo all'esercizio 2009, pari a 0,3 milioni di euro (nel precedente esercizio l'incremento delle tariffe 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):

1/1-30/9/2010			1/1-30/9/2009			Variazioni		
Leggeri	Pesanti	Totale	Leggeri	Pesanti	Totale	Leggeri	Pesanti	Totale
534	156	690	536	150	686	-0,38%	4,16%	0,61%

L'incremento dei "costi operativi" (pari a 2,8 milioni di euro) è - principalmente - ascrivibile alla voce "manutenzioni ed altri costi relativi alle immobilizzazioni gratuitamente reversibili" (+1,9 milioni di euro) ed all'aumento sia del "canone di concessione/sovrapprezzo da devolvere all'ANAS" (+0,6 milioni di euro) sia degli altri costi operativi (+0,3 milioni di euro).

Il "margine operativo lordo" (EBITDA) risulta, pertanto, pari a 39,5 milioni di euro (40,1 milioni di euro nei primi nove mesi del 2009).

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

(valori in migliaia di euro)	30/9/2010	30/6/2010	Variazioni
A) Cassa ed altre disponibilità liquide	10.643	2.108	8.535
B) Titoli detenuti per la negoziazione	-	-	-
<b>C) Liquidità (A) + (B)</b>	<b>10.643</b>	<b>2.108</b>	<b>8.535</b>
<b>D) Crediti finanziari <sup>(1)</sup></b>	<b>22.123</b>	<b>19.916</b>	<b>2.207</b>
E) Debiti bancari correnti	-	(8.035)	8.035
F) Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(10.211)	(9.983)	(228)
G) Altri debiti finanziari correnti <sup>(2)</sup>	(4.984)	(3.945)	(1.039)
<b>H) Indebitamento finanziario corrente (E) + (F) + (G)</b>	<b>(15.195)</b>	<b>(21.963)</b>	<b>6.768</b>
<b>I) Disponibilità finanziaria corrente netta (C) + (D) + (H)</b>	<b>17.571</b>	<b>61</b>	<b>17.510</b>
J) Debiti bancari non correnti	(73.131)	(72.816)	(315)
K) Obbligazioni emesse	-	-	-
L) Altri debiti non correnti	-	-	-
<b>M) Indebitamento finanziario non corrente (J) + (K) + (L)</b>	<b>(73.131)</b>	<b>(72.816)</b>	<b>(315)</b>
<b>N) Indebitamento finanziario netto (I) + (M)</b>	<b>(55.560)</b>	<b>(72.755)</b>	<b>17.195</b>
O) Valore attualizzato del debito verso l'ANAS-Fondo Centrale di Garanzia (O)	(28.936)	(28.509)	(427)
<b>P) Indebitamento finanziario netto "rettificato" (N) + (O)</b>	<b>(84.496)</b>	<b>(101.264)</b>	<b>16.768</b>

(1) Importo inclusivo dei crediti finanziari verso società interconnesse

(2) Importo inclusivo dei debiti finanziari verso società interconnesse

L' "indebitamento finanziario netto rettificato" al 30 settembre 2010 evidenzia un saldo pari a 84,5 milioni di euro (101,3 milioni di euro al 30 giugno 2010).

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 2010 (confrontate con quelle dei corrispondenti periodi del 2009) possono essere così sintetizzate (importi in migliaia di euro):

1.1-30.9-2010	1.1-30.9-2009	Variazioni		III trim. 2010	III trim. 2009	Variazioni
38.516	36.831	1.685	Ricavi della gestione autostradale <sup>(1)</sup>	15.092	14.460	632
5.778	4.740	1.038	Altri ricavi	2.317	1.496	821
<b>44.294</b>	<b>41.571</b>	<b>2.723</b>	<b>Volume d'affari (A)</b>	<b>17.409</b>	<b>15.956</b>	<b>1.453</b>
<b>(19.953)</b>	<b>(20.496)</b>	<b>543</b>	<b>Costi Operativi <sup>(1)</sup> (B)</b>	<b>(6.242)</b>	<b>(7.059)</b>	<b>817</b>
<b>24.341</b>	<b>21.075</b>	<b>3.266</b>	<b>Margine operativo lordo (A-B)</b>	<b>11.167</b>	<b>8.897</b>	<b>2.270</b>

(1) Importi al netto dei ricavi e dei costi capitalizzati relativi all'attività di costruzione dei beni gratuitamente devolvibili pari rispettivamente a 2,4 milioni di euro per il terzo trimestre 2010 (1,4 milioni di euro per il terzo trimestre 2009) e 3,9 milioni di euro per i primi nove mesi del 2010 (4,2 milioni di euro nei primi nove mesi del 2009)

Nel **terzo trimestre 2010**, i ricavi della gestione autostradale sono pari a 15,1 milioni di euro (14,5 milioni di euro nel terzo trimestre 2009) e sono così composti:

	3° trimestre 2010	3° trimestre 2009	Variazioni
Ricavi netti da pedaggio	14.263	13.812	451
Canone / Sovracanone da devolvere all'ANAS	575	424	151
Altri ricavi accessori	254	224	30
Totale ricavi della gestione autostradale	15.092	14.460	632

L'incremento dei "ricavi netti da pedaggio" è ascrivibile per 0,2 milioni di euro alla crescita dei volumi relativi al "traffico pesante" e per 0,3 milioni di euro all'aumento delle tariffe.

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

III trimestre 2010			III trimestre 2009			Variazioni		
Leggeri	Pesanti	Totale	Leggeri	Pesanti	Totale	Leggeri	Pesanti	Totale
100	22	122	101	20	121	-0,48%	6,77%	0,74%

Nel terzo trimestre 2010 la voce "altri ricavi" beneficia della plusvalenza realizzata con la cessione (alla Società Italiana per il Traforo del Monte Bianco p.A.) dell'area attrezzata di sosta per il traffico diretto al traforo del Monte Bianco.

Il decremento dei "costi operativi" (pari a 0,8 milioni di euro) è stato determinato dalle minori manutenzioni consuntivate nel periodo rispetto all'analogo periodo del precedente esercizio.

Il "margine operativo lordo" (EBITDA) risulta, pertanto, pari a 11,2 milioni di euro (8,9 milioni di euro nel terzo trimestre 2009).

Relativamente al periodo **1° gennaio - 30 settembre 2010**, i ricavi della gestione autostradale sono stati di 38,5 milioni di euro (36,8 milioni di euro nell'analogo periodo del precedente esercizio) e sono così composti:

	1 /1-30/9/2010	1 /1-30/9/2009	Variazioni
Ricavi netti da pedaggio	36.500	35.135	1.365
Canone / Sovracanone da devolvere all'ANAS	1.255	1.021	234
Altri ricavi accessori	761	675	86
Totale ricavi della gestione autostradale	38.516	36.831	1.685

L'incremento dei "ricavi netti da pedaggio" è ascrivibile per 0,3 milioni di euro alla crescita dei volumi relativi al "traffico pesante" e per 1,1 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 (+1,36%) sia di quello relativo all'esercizio 2009 (+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):

1/1-30/9/2010			1/1-30/9/2009			Variazioni		
Leggeri	Pesanti	Totale	Leggeri	Pesanti	Totale	Leggeri	Pesanti	Totale
245	60	305	248	56	304	-1,19%	6,11%	0,15%

Il decremento dei "costi operativi" (pari a 0,5 milioni di euro) è stato determinato dalle minori manutenzioni consuntivate nel periodo in linea con quanto previsto a budget.

Il "margine operativo lordo" (EBITDA) risulta, pertanto, pari a 24,3 milioni di euro (21,1 milioni di euro al 30 settembre 2009).

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

(valori in migliaia di euro)	30/9/2010	30/6/2010	Variazioni
A) Cassa ed altre disponibilità liquide	5.577	726	4.851
B) Titoli detenuti per la negoziazione	-	-	-
<b>C) Liquidità (A) + (B)</b>	<b>5.577</b>	<b>726</b>	<b>4.851</b>
<b>D) Crediti finanziari <sup>(1)</sup></b>	<b>13.036</b>	<b>12.102</b>	<b>934</b>
E) Debiti bancari correnti	(49.989)	(52.779)	2.790
F) Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(4.860)	(4.352)	(508)
G) Altri debiti finanziari correnti <sup>(2)</sup>	(2.125)	(1.553)	(572)
<b>H) Indebitamento finanziario corrente (E) + (F) + (G)</b>	<b>(56.974)</b>	<b>(58.684)</b>	<b>1.710</b>
<b>I) Indebitamento finanziario corrente netto (C) + (D) + (H)</b>	<b>(38.361)</b>	<b>(45.856)</b>	<b>7.495</b>
J) Debiti bancari non correnti	(37.369)	(37.321)	(48)
K) Obbligazioni emesse	-	-	-
L) Altri debiti non correnti	-	-	-
<b>M) Indebitamento finanziario non corrente (J) + (K) + (L)</b>	<b>(37.369)</b>	<b>(37.321)</b>	<b>(48)</b>
<b>N) Indebitamento finanziario netto (I) + (M)</b>	<b>(75.730)</b>	<b>(83.177)</b>	<b>7.447</b>
O) Valore attualizzato del debito verso l'ANAS-Fondo Centrale di Garanzia (O)	(114.006)	(111.989)	(2.017)
<b>P) Indebitamento finanziario netto "rettificato" (N)+(O)</b>	<b>(189.736)</b>	<b>(195.166)</b>	<b>5.430</b>

(1) Importo inclusivo dei crediti finanziari verso società interconnesse

(2) Importo inclusivo dei debiti finanziari verso società interconnesse

L'"indebitamento finanziario netto rettificato" al 30 settembre 2010, in miglioramento rispetto al 30 giugno 2010, evidenzia un saldo pari a 189,7 milioni di euro (195,2 milioni di euro al 30 giugno 2010).

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 2010 (confrontate con quelle dei corrispondenti periodi del 2009) possono essere così sintetizzate:

1.1-30.9-2010	1.1-30.9-2009	Variazioni		III trim. 2010	III trim. 2009	Variazioni
114.815	111.259	3.556	Ricavi della gestione autostradale <sup>(1)</sup>	45.576	43.583	1.993
6.694	8.121	(1.427)	Altri ricavi	2.413	2.666	(253)
<b>121.509</b>	<b>119.380</b>	<b>2.129</b>	<b>Volume d'affari (A)</b>	<b>47.989</b>	<b>46.249</b>	<b>1.740</b>
<b>(50.246)</b>	<b>(48.290)</b>	<b>(1.956)</b>	<b>Costi Operativi <sup>(1)</sup> (B)</b>	<b>(15.604)</b>	<b>(13.806)</b>	<b>(1.798)</b>
<b>71.263</b>	<b>71.090</b>	<b>173</b>	<b>Margine operativo lordo (A-B)</b>	<b>32.385</b>	<b>32.443</b>	<b>(58)</b>

(1) Importi al netto dei ricavi e dei costi capitalizzati relativi all'attività di costruzione dei beni gratuitamente devolvibili pari rispettivamente a 0,5 milioni di euro per il terzo trimestre 2010 (0,7 milioni di euro per il terzo trimestre 2009) e 3,6 milioni di euro per i primi nove mesi del 2010 (1,9 milioni di euro nei primi nove mesi del 2009)

Nel **terzo trimestre 2010**, i ricavi della gestione autostradale sono pari a 45,6 milioni di euro (43,6 milioni di euro nel terzo trimestre 2009) e sono così composti:

(valori in migliaia di euro)

	3° trimestre 2010	3° trimestre 2009	Variazioni
Ricavi netti da pedaggio	41.300	39.848	1.452
Canone / Sovracanone da devolvere all'ANAS	2.030	1.488	542
Altri ricavi accessori	2.246	2.247	(1)
Totale ricavi della gestione autostradale	45.576	43.583	1.993

L'incremento dei "ricavi netti da pedaggio" - pari a 1,4 milioni di euro (+3,64%) - è ascrivibile per 0,9 milioni di euro alla crescita dei volumi di traffico e per 0,5 milioni di euro all'aumento delle tariffe.

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

III trimestre 2010			III trimestre 2009			Variazioni		
Leggeri	Pesanti	Totale	Leggeri	Pesanti	Totale	Leggeri	Pesanti	Totale
356	72	428	352	69	421	1,12%	4,91%	1,74%

L'incremento dei "costi operativi" (pari a 1,8 milioni di euro) è - principalmente - ascrivibile alla voce "manutenzioni ed altri costi relativi alle immobilizzazioni gratuitamente reversibili" (+1 milione di euro) ed all'aumento sia del "canone di concessione/sovrapprezzo da devolvere all'ANAS" (+0,6 milioni di euro) sia degli altri costi operativi (+0,2 milioni di euro).

Per quanto sopra, il "margine operativo lordo" (EBITDA), pari a 32,4 milioni di euro, risulta sostanzialmente allineato al terzo trimestre 2009.

Relativamente al periodo **1° gennaio – 30 settembre 2010**, i "ricavi della gestione autostradale" sono stati di 114,8 milioni di euro (111,3 milioni di euro nell'analogo periodo del precedente esercizio) e sono così composti:

(valori in migliaia di euro)

	1.1/30.9.2010	1.1/30.9.2009	Variazioni
Ricavi netti da pedaggio	104.728	101.953	2.775
Canone / Sovracanone da devolvere all'ANAS	4.378	3.595	783
Altri ricavi accessori	5.709	5.711	(2)
Totale ricavi della gestione autostradale	114.815	111.259	3.556

L'incremento dei "ricavi netti da pedaggio" - pari a 2,8 milioni di euro (+2,72%) - è ascrivibile per 0,6 milioni di euro alla crescita dei volumi relativi al "traffico pesante" e per 2,2 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 1,5 milioni di euro, sia, in parte, di quello relativo all'esercizio 2009, pari a 0,7 milioni di euro (nel precedente esercizio l'incremento delle tariffe 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):

1/1-30/9/2010			1/1-30/9/2009			Variazioni		
Leggeri	Pesanti	Totale	Leggeri	Pesanti	Totale	Leggeri	Pesanti	Totale
829	213	1.042	838	205	1.043	-1,03%	3,68%	-0,10%

Gli "altri ricavi" si riducono per il venir meno di risarcimenti danni presenti nei primi nove mesi dell'esercizio 2009.

L'incremento dei "costi operativi" (pari a 2 milioni di euro) è - principalmente - ascrivibile alla voce "manutenzioni ed altri costi relativi alle immobilizzazioni gratuitamente reversibili" (+0,3 milioni di euro) ed all'aumento sia del "canone di concessione/sovrapprezzo da devolvere all'ANAS" (+0,8 milioni di euro) sia degli altri costi operativi (+0,9 milioni di euro).

Per quanto sopra esposto il margine operativo lordo dei primi nove mesi è pari a 71,3 milioni di euro (71,1 milioni di euro al 30 settembre 2009).

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

(valori in migliaia di euro)	30/9/2010	30/6/2010	Variazioni
A) Cassa ed altre disponibilità liquide	57.331	22.132	35.199
B) Titoli detenuti per la negoziazione	-	6.977	(6.977)
<b>C) Liquidità (A) + (B)</b>	<b>57.331</b>	<b>29.109</b>	<b>28.222</b>
<b>D) Crediti finanziari <sup>(1)</sup></b>	<b>25.074</b>	<b>26.392</b>	<b>(1.318)</b>
E) Debiti bancari correnti	(50.176)	(50.000)	(176)
F) Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(1.240)	(885)	(355)
G) Altri debiti finanziari correnti <sup>(2)</sup>	(2.025)	(996)	(1.029)
<b>H) Indebitamento finanziario corrente (E) + (F) + (G)</b>	<b>(53.441)</b>	<b>(51.881)</b>	<b>(1.560)</b>
<b>I) Disponibilità finanziaria corrente netta (C) + (D) + (H)</b>	<b>28.964</b>	<b>3.620</b>	<b>25.344</b>
J) Debiti bancari non correnti	(100.264)	(100.692)	428
K) Obbligazioni emesse	-	-	-
L) Altri debiti non correnti	-	-	-
<b>M) Indebitamento finanziario non corrente (J) + (K) + (L)</b>	<b>(100.264)</b>	<b>(100.692)</b>	<b>428</b>
<b>N) Indebitamento finanziario netto (I) + (M)</b>	<b>(71.300)</b>	<b>(97.072)</b>	<b>25.772</b>
O) Valore attualizzato del debito verso l'ANAS-Fondo Centrale di Garanzia (O)	(128.023)	(126.475)	(1.548)
<b>P) Indebitamento finanziario netto "rettificato" (N) + (O)</b>	<b>(199.323)</b>	<b>(223.547)</b>	<b>24.224</b>

(1) Importo inclusivo dei crediti finanziari verso società interconnesse

(2) Importo inclusivo dei debiti finanziari verso società interconnesse

L'"indebitamento finanziario netto rettificato" al 30 settembre 2010, in miglioramento rispetto al 30 giugno 2010, evidenzia un saldo pari a 199,3 milioni di euro (223,5 milioni di euro al 30 giugno 2010).

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 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 2010 (confrontate con quelle dei corrispondenti periodi del 2009) possono essere così sintetizzate:

<b>1.1-30.9-2010</b>	<b>1.1-30.9-2009</b>	<b>Variazioni</b>		<b>III trim. 2010</b>	<b>III trim. 2009</b>	<b>Variazioni</b>
8.290	7.416	874	Ricavi della gestione autostradale <sup>(1)</sup>	3.011	2.780	231
389	270	119	Altri ricavi	114	80	34
<b>8.679</b>	<b>7.686</b>	<b>993</b>	<b>Volume d'affari (A)</b>	<b>3.125</b>	<b>2.860</b>	<b>265</b>
<b>(7.739)</b>	<b>(7.843)</b>	<b>104</b>	<b>Costi Operativi <sup>(1)</sup>(B)</b>	<b>(2.621)</b>	<b>(2.823)</b>	<b>202</b>
<b>940</b>	<b>(157)</b>	<b>1.097</b>	<b>Margine operativo lordo (A-B)</b>	<b>504</b>	<b>37</b>	<b>467</b>

(1) Importi al netto dei ricavi e dei costi capitalizzati relativi all'attività di costruzione dei beni gratuitamente devolvibili pari rispettivamente a 30,5 milioni di euro per il terzo trimestre 2010 (15,6 milioni di euro per il terzo trimestre 2009) e 82,1 milioni di euro per i primi nove mesi del 2010 (38,2 milioni di euro nei primi nove mesi del 2009)

Nel **terzo trimestre 2010**, i ricavi della gestione autostradale sono pari a 3 milioni di euro (2,8 milioni di euro nel terzo trimestre 2009) e sono così composti:

(valori in migliaia di euro)

	<b>3° trimestre 2010</b>	<b>3° trimestre 2009</b>	<b>Variazioni</b>
Ricavi netti da pedaggio	2.887	2.692	195
Canone / Sovracanone da devolvere all'ANAS	124	88	36
Altri ricavi accessori	-	-	-
Totale ricavi della gestione autostradale	3.011	2.780	231

L'incremento dei "ricavi netti da pedaggio" pari a 0,2 milioni di euro è integralmente ascrivibile all'aumento del traffico non essendo intervenuto nel corso del 2010 alcun incremento tariffario.

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

<b>III trimestre 2010</b>			<b>III trimestre 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>
18	6	24	17	6	23	4,39%	10,68%	5,92%

Il decremento intervenuto nei "costi operativi" (pari a 0,2 milioni di euro) è stato determinato dai minori costi di manutenzione e pulizia relativi ai beni gratuitamente devolvibili consumati nel periodo rispetto all'analogo periodo del precedente esercizio.

Il "margine operativo lordo" (EBITDA) si incrementa, pertanto, di 0,5 milioni di euro rispetto al terzo trimestre 2009.

Relativamente al periodo **1° gennaio - 30 settembre 2010**, i ricavi della gestione autostradale sono stati di 8,3 milioni di euro (7,4 milioni di euro nell'analogo periodo del precedente esercizio) e sono così composti:

(valori in migliaia di euro)

	<b>1 /1-30/9/2010</b>	<b>1 /1-30/9/2009</b>	<b>Variazioni</b>
Ricavi netti da pedaggio	7.998	7.188	810
Canone / Sovracanone da devolvere all'ANAS	292	228	64
Altri ricavi accessori	-	-	-
Totale ricavi della gestione autostradale	8.290	7.416	874

L'incremento dei "ricavi netti da pedaggio" pari a 0,8 milioni (+11,3%) è ascrivibile all'effetto combinato dell'aumento delle percorrenze chilometriche (+6,65%) ed all'aumento delle tariffe (+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):

1/1-30/9/2010			1/1-30/9/2009			Variazioni		
Leggeri	Pesanti	Totale	Leggeri	Pesanti	Totale	Leggeri	Pesanti	Totale
50	17	67	47	16	63	6,15%	8,16%	6,65%

Il decremento intervenuto nei "costi operativi" (pari a 0,1 milioni di euro) è stato determinato dai minori costi di manutenzione e pulizia relativi ai beni gratuitamente devolvibili consumati nel periodo rispetto all'analogo periodo del precedente esercizio.

Il "margine operativo lordo" (EBITDA) si incrementa, pertanto, di 1,1 milioni di euro rispetto ai primi nove mesi dell'esercizio 2009.

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

(valori in migliaia di euro)	30/9/2010	30/6/2010	Variazioni
A) Cassa ed altre disponibilità liquide	1.057	678	379
B) Titoli detenuti per la negoziazione	-	-	-
<b>C) Liquidità (A) + (B)</b>	<b>1.057</b>	<b>678</b>	<b>379</b>
<b>D) Crediti finanziari<sup>(1)</sup></b>	<b>16.419</b>	<b>30.581</b>	<b>(14.162)</b>
E) Debiti bancari correnti	(75.039)	(71.151)	(3.888)
F) Parte corrente dell'indebitamento non corrente	-	-	-
G) Altri debiti finanziari correnti <sup>(2)</sup>	(1.636)	(1.442)	(194)
<b>H) Indebitamento finanziario corrente (E) + (F) + (G)</b>	<b>(76.675)</b>	<b>(72.593)</b>	<b>(4.082)</b>
<b>I) Indebitamento finanziario corrente netto (C) + (D) + (H)</b>	<b>(59.199)</b>	<b>(41.334)</b>	<b>(17.865)</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>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>N) Indebitamento finanziario netto (I) + (M)</b>	<b>(59.199)</b>	<b>(41.334)</b>	<b>(17.865)</b>
O) Valore attualizzato del debito verso l'ANAS-Fondo Centrale di Garanzia (O)	-	-	-
<b>P) Indebitamento finanziario netto "rettificato" (N) + (O)</b>	<b>(59.199)</b>	<b>(41.334)</b>	<b>(17.865)</b>

(1) Importo inclusivo dei crediti verso la Concedente ANAS per contributi in c/capitale e dei crediti finanziari verso società interconnesse

(2) Importo inclusivo dei debiti finanziari verso società interconnesse

L'"indebitamento finanziario netto rettificato" al 30 settembre 2010 evidenzia un saldo pari a 59,2 milioni di euro (41,3 milioni di euro al 30 giugno 2010). La variazione intervenuta rispetto al 30 giugno 2010 è conseguente 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 10 milioni di euro, il finanziamento "mezzanino" (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 2010 (confrontate con quelle dei corrispondenti periodi del 2009) possono essere così sintetizzate (importi in migliaia di euro):

1.1-30.9-2010	1.1-30.9-2009	Variazioni		III trim. 2010	III trim. 2009	Variazioni
93.742	86.223	7.519	<b>Ricavi della gestione autostradale <sup>(1)</sup></b>	32.630	30.480	2.150
4.408	3.619	789	<b>Altri ricavi</b>	1.143	1.200	(57)
<b>98.150</b>	<b>89.842</b>	<b>8.308</b>	<b>Volume d'affari (A)</b>	<b>33.773</b>	<b>31.680</b>	<b>2.093</b>
<b>(47.491)</b>	<b>(45.312)</b>	<b>(2.179)</b>	<b>Costi Operativi <sup>(1)</sup> (B)</b>	<b>(15.832)</b>	<b>(16.095)</b>	<b>263</b>
<b>50.659</b>	<b>44.530</b>	<b>6.129</b>	<b>Margine operativo lordo (A-B)</b>	<b>17.941</b>	<b>15.585</b>	<b>2.356</b>

(1) Importi al netto dei ricavi e dei costi capitalizzati relativi all'attività di costruzione dei beni gratuitamente devolvibili pari rispettivamente a 7,1 milioni di euro per il terzo trimestre 2010 (12,9 milioni di euro per il terzo trimestre 2009) e 22 milioni di euro per i primi nove mesi del 2010 (21,7 milioni di euro nei primi nove mesi del 2009)

Nel **terzo trimestre 2010**, i ricavi della gestione autostradale sono pari a 32,6 milioni di euro (30,5 milioni di euro nel terzo trimestre 2009) e sono così composti:

(valori in migliaia di euro)

	3° trimestre 2010	3° trimestre 2009	Variazioni
Ricavi netti da pedaggio	27.533	25.997	1.536
Canone / Sovracanone da devolvere all'ANAS	2.391	1.776	615
Altri ricavi accessori	2.706	2.707	(1)
Totale ricavi della gestione autostradale	32.630	30.480	2.150

L'incremento dei "ricavi netti da pedaggio" - pari a 1,5 milioni di euro (+5,91%) - è ascrivibile per 0,1 milioni di euro alla crescita dei volumi di traffico e per 1,4 milioni di euro all'aumento delle tariffe.

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

III trimestre 2010			III trimestre 2009			Variazioni		
Leggeri	Pesanti	Totale	Leggeri	Pesanti	Totale	Leggeri	Pesanti	Totale
439	83	522	443	79	522	-0,92%	+5,46%	0,04%

I costi operativi del terzo trimestre del 2010, nonostante l'incremento del canone da devolvere all'ANAS, presentano una riduzione di circa 0,3 milioni di euro.

Per quanto sopra esposto il "margine operativo lordo" è pari a 17,9 milioni di euro (15,6 milioni di euro nel terzo trimestre 2009).

Relativamente al periodo **1° gennaio – 30 settembre 2010**, i "ricavi della gestione autostradale" sono stati di 93,7 milioni di euro (86,2 milioni di euro nell'analogo periodo del precedente esercizio) e sono così composti:

(valori in migliaia di euro)

	1.1/30.9.2010	1.1/30.9.2009	Variazioni
Ricavi netti da pedaggio	80.392	73.936	6.456
Canone / Sovracanone da devolvere all'ANAS	5.850	4.812	1.038
Altri ricavi accessori	7.500	7.475	25
Totale ricavi della gestione autostradale	93.742	86.223	7.519

L'incremento dei "ricavi netti da pedaggio" - pari a 6,5 milioni di euro (+8,73%) - è ascrivibile per 0,7 milioni di euro alla crescita dei volumi relativi al "traffico pesante" e per 5,8 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,

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



pari a 3,8 milioni di euro, sia, in parte, di quello relativo all'esercizio 2009, pari a 2 milioni di euro (nel precedente esercizio l'incremento delle tariffe 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):

1/1-30/9/2010			1/1-30/9/2009			Variazioni		
Leggeri	Pesanti	Totale	Leggeri	Pesanti	Totale	Leggeri	Pesanti	Totale
1.269	249	1.518	1.272	238	1.510	-0,31%	4,82%	0,50%

I "costi operativi" sono cresciuti di 2,2 milioni di euro a seguito di maggiori costi per servizi, per acquisti di materie prime, per il personale e dell'incremento del sovra canone da devolvere all'ANAS.

Il "margine operativo lordo" (EBITDA) risulta, pertanto, pari a 50,7 milioni di euro (44,5 milioni di euro nei primi nove mesi del 2009).

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

(valori in migliaia di euro)	30/9/2010	30/6/2010	Variazioni
A) Cassa ed altre disponibilità liquide	2.589	2.331	258
B) Titoli detenuti per la negoziazione	-	-	-
<b>C) Liquidità (A) + (B)</b>	<b>2.589</b>	<b>2.331</b>	<b>258</b>
<b>D) Crediti finanziari <sup>(1)</sup></b>	<b>25.327</b>	<b>27.476</b>	<b>(2.149)</b>
E) Debiti bancari correnti	-	(10.956)	10.956
F) Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(14.745)	(14.079)	(666)
G) Altri debiti finanziari correnti <sup>(2)</sup>	(3.983)	(3.090)	(893)
<b>H) Indebitamento finanziario corrente (E) + (F) + (G)</b>	<b>(18.728)</b>	<b>(28.125)</b>	<b>9.397</b>
<b>I) Disponibilità finanziaria corrente netta (C) + (D) + (H)</b>	<b>9.188</b>	<b>1.682</b>	<b>7.506</b>
J) Debiti bancari non correnti	(75.900)	(76.029)	129
K) Obbligazioni emesse	-	-	-
L) Altri debiti non correnti	-	-	-
<b>M) Indebitamento finanziario non corrente (J) + (K) + (L)</b>	<b>(75.900)</b>	<b>(76.029)</b>	<b>129</b>
<b>N) Indebitamento finanziario netto (I) + (M)</b>	<b>(66.712)</b>	<b>(74.347)</b>	<b>7.635</b>
O) Valore attualizzato del debito verso l'ANAS-Fondo Centrale di Garanzia	(35.877)	(35.443)	(434)
<b>P) Indebitamento finanziario netto "rettificato" (N) + (O)</b>	<b>(102.589)</b>	<b>(109.790)</b>	<b>7.201</b>

(1) Importo inclusivo dei crediti finanziari verso società interconnesse

(2) Importo inclusivo dei debiti finanziari verso società interconnesse

L'"*indebitamento finanziario netto rettificato*" al 30 settembre 2010, in miglioramento rispetto al 30 giugno 2010, evidenzia un saldo pari a 102,6 milioni di euro (109,8 milioni di euro al 30 giugno 2010).

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

## **Settore autostradale - Cile**

Come noto, il Gruppo ASA è valutato, nel bilancio consolidato, con il “metodo del patrimonio netto”: pertanto, il pro-quota di risultato non viene riflesso nella presente relazione trimestrale (la quale riporta i dati relativi al solo “margine operativo lordo”); sono, peraltro, forniti – nel prosieguo - alcune informazioni ed alcuni dati gestionali relativi al periodo 1 gennaio – 30 settembre 2010 delle Società facenti parte del citato Gruppo.

### **Gruppo ASA - Autostrade Sud America**

In data 30 agosto 2010, a seguito dell’iscrizione nel Registro delle Imprese di Milano, è divenuta efficace la fusione per incorporazione della Società Autostrade per il Cile s.r.l. (APC) nella Società Autostrade Sud America s.r.l. (ASA). Ad esito della fusione e sulla base del “rapporto di cambio”, SIAS ed Atlantia detengono, rispettivamente, una quota pari al 45,765% dell’incorporante ASA s.r.l.. Come riportato nelle precedenti relazioni, la predetta aggregazione, funzionale, tra l’altro, alla semplificazione della struttura societaria, si inquadra nell’ambito di un processo di valorizzazione delle attività cilene, anche nell’ottica di una possibile quotazione presso uno o più mercati borsistici regolamentati.

Relativamente alle concessionarie autostradali cilene, si evidenzia quanto segue:

- *Costanera Norte* (100%): nei primi nove mesi del 2010 il traffico è cresciuto del 6,6%, i “ricavi da pedaggio” sono risultati pari a 53,5 milioni di euro. L’utile netto, al 30 settembre 2010, risulta pari a 26 milioni di euro.
- *Acceso Vial AMB* (100%): nei primi nove mesi del 2010 il traffico è cresciuto dell’ 8,2%, i “ricavi da pedaggio” sono risultati pari a 3,1 milioni di euro. Al 30 settembre 2010, la Società evidenzia una perdita pari a 0,2 milioni di euro.
- *Nororient* (100%): nei primi nove mesi del 2010 il traffico è cresciuto del 70% circa, rispetto all’analogo periodo del precedente esercizio, beneficiando anche della chiusura di alcune strade ed autostrade limitrofe a seguito del terremoto che ha colpito il Cile nel mese di febbraio 2010; i ricavi da pedaggio sono risultati pari a 10,7 milioni di euro. L’utile netto, al 30 settembre 2010, risulta pari a 5,4 milioni di euro.
- *Autopista Vespucio Sur* (50%): nei primi nove mesi del 2010 il traffico è cresciuto del 9,4%, i “ricavi da pedaggio” sono risultati pari a 31 milioni di euro. L’utile netto, al 30 settembre 2010, risulta pari a 5,5 milioni di euro.
- *Litoral Central* (50%): nei primi nove mesi del 2010 il traffico è cresciuto dello 0,5%, i ricavi da pedaggio sono risultati pari a 6,5 milioni di euro. L’utile netto, al 30 settembre 2010, risulta pari a 5,1 milioni di euro.

L’utile netto consolidato del **Gruppo ASA** al 30 settembre 2010 risulta pari a 31,8 milioni di euro (con un incremento di 14,2 milioni di euro rispetto al corrispondente dato “pro-forma” del 2009).

L’indebitamento finanziario netto risulta pari a 241,6 milioni di euro.

## 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 2010** un “*volume d'affari*” (valore della produzione) di 10 milioni di euro (10,8 milioni di euro nel terzo trimestre 2009) evidenziando un decremento di circa 0,8 milioni di euro.

I “*costi operativi*” sono pari a 8,5 milioni di euro (9 milioni di euro nel terzo trimestre 2009).

Il “*marginale operativo lordo*” riflette quanto sopra esposto risultando pari, nel terzo trimestre 2010, ad 1,5 milioni di euro (1,8 milioni di euro nel terzo trimestre 2009).

Con riferimento al periodo **1° gennaio – 30 settembre 2010**, il “*volume d'affari*”, pari a 31,2 milioni di euro, evidenzia un incremento di 1,3 milioni di euro rispetto all’analogo periodo del precedente esercizio.

I “*costi operativi*”, allineati all’analogo periodo del precedente esercizio, ammontano a 26,8 milioni di euro.

Per quanto sopra esposto, il “*marginale operativo lordo*”, per il periodo 1 gennaio – 30 settembre 2010, ammonta a 4,4 milioni di euro (3,1 milioni di euro al 30 settembre 2009).

La “*posizione finanziaria netta*” al 30 settembre 2010 evidenzia disponibilità per 2,6 milioni di euro (6,2 milioni di euro al 30 giugno 2010) ed è rappresentata dalla liquidità depositata sui conti correnti della Società e da obbligazioni monetizzabili, su richiesta, nel breve termine.

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

Relativamente al **terzo trimestre 2010**, il “*volume d'affari*” (valore della produzione) ammonta a 4,4 milioni di euro (4,2 milioni di euro nel terzo trimestre 2009).

I “*costi operativi*” del terzo trimestre 2010 sono pari a 3,2 milioni di euro (3,1 milioni di euro nel terzo trimestre 2009).

Per quanto sopra esposto il “*marginale operativo lordo*” è pari ad 1,2 milioni di euro (1,1 milioni di euro nell’analogo periodo del precedente esercizio).

Con riferimento al periodo **1° gennaio – 30 settembre 2010**, il “*volume d'affari*” risulta pari a 13,5 milioni di euro (12,6 milioni di euro al 30 settembre 2009).

I “*costi operativi*” del periodo in esame ammontano a 10 milioni di euro (9,8 milioni di euro al 30 settembre 2009).

Per quanto sopra esposto, il “*marginale operativo lordo*”, per il periodo 1 gennaio – 30 settembre 2010, ammonta a 3,5 milioni di euro (2,8 milioni di euro al 30 settembre 2009).

La “*posizione finanziaria netta*” al 30 settembre 2010 evidenzia disponibilità per 2,1 milioni di euro (1,9 milioni di euro al 30 giugno 2010) 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 2010** è pari a 9,9 milioni di euro (9,2 milioni di euro nel terzo trimestre 2009). I “*costi operativi*” consuntivati nel terzo trimestre 2010 sono pari a 7,9 milioni di euro (7,3 milioni di euro nel terzo trimestre 2009).

Per quanto sopra esposto, il “*marginale operativo lordo*” è pari, nel terzo trimestre 2010, a 2 milioni di euro (1,9 milioni di euro per l'analogo periodo del precedente esercizio).

Nei primi **nove mesi dell'esercizio 2010**, il “*volume d'affari*” si è attestato a 29,6 milioni di euro (26,5 milioni di euro al 30 settembre 2009). I “*costi operativi*” sostenuti sino al 30 settembre 2010 sono pari a 23,3 milioni di euro (20,9 milioni di euro al 30 settembre 2009).

Il “*marginale operativo lordo*”, pertanto, è pari a 6,3 milioni di euro (5,6 milioni di euro nell'analogo periodo dell'esercizio precedente).

La “*posizione finanziaria netta*” al 30 settembre 2010 evidenzia “disponibilità” per 5,4 milioni di euro, rappresentate interamente dalla liquidità depositata sui conti correnti della Società (2,9 milioni di euro al 30 giugno 2010).

### **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 2010** un “*volume d'affari*” pari a 3,5 milioni di euro (1,8 milioni di euro nel terzo trimestre 2009); i “*costi operativi*” ad esso relativi risultano pari a 2,9 milioni di euro (1,5 milioni di euro nel terzo trimestre 2009). Per quanto sopra esposto il “*marginale operativo lordo*”, per il periodo in esame, ammonta a 0,6 milioni di euro (0,3 milioni di euro nel terzo trimestre 2009).

Il “*volume d'affari*” riferito al periodo **1 gennaio – 30 settembre 2010** ammonta a 10,2 milioni di euro (6,8 milioni di euro nei primi nove mesi del 2009); i “*costi operativi*” ad esso relativi risultano pari a 8,6 milioni di euro (6 milioni di euro nei primi nove mesi del 2009): il “*marginale operativo lordo*”, per il periodo in esame, ammonta – pertanto – a 1,6 milioni di euro (0,8 milioni di euro nel periodo 1 gennaio – 30 settembre 2009).

La “*posizione finanziaria netta*” al 30 settembre 2010 evidenzia “disponibilità” per 1,5 milioni di euro (2,2 milioni di euro al 30 giugno 2010).

## Settore costruzioni

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

La Società, che svolge - prevalentemente - attività manutentiva ed incrementativa del corpo autostradale per conto delle Società SALT S.p.A., Autostrada dei Fiori S.p.A. ed Autocamionale della Cisa S.p.A., ha consuntivato, nel **terzo trimestre 2010**, un “*volume d'affari*” pari a 11,5 milioni di euro (6,6 milioni di euro nel terzo trimestre 2009); il significativo incremento intervenuto nel trimestre riflette sia la maggiore produzione effettuata sia il riconoscimento di un rimborso assicurativo (pari a 1,2 milioni di euro).

I “*costi operativi*” si attestano su di un importo pari a 8,2 milioni di euro (6,2 milioni di euro nel terzo trimestre 2009); il “*marginale operativo lordo*” risulta, pertanto, pari a 3,3 milioni di euro (0,4 milioni di euro nel terzo trimestre 2009).

Con riferimento al periodo **1 gennaio – 30 settembre 2010**, il “*volume d'affari*” si attesta su di un importo pari 44,1 milioni di euro (34,1 milioni di euro nell'analogo periodo del precedente esercizio); i “*costi operativi*” del periodo sono pari a 35,8 milioni di euro (30 milioni di euro nei primi nove mesi del 2009). Il “*marginale operativo lordo*” risulta pertanto pari a 8,3 milioni di euro (4,1 milioni di euro nei primi nove mesi del 2009).

La “*posizione finanziaria netta*” al 30 settembre 2010 evidenzia “disponibilità” di 5,6 milioni di euro (5,8 milioni di euro al 30 giugno 2010).

\*\*\*

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

Oltre a quanto precedentemente riportato si evidenzia che, in data 6 ottobre 2010 il Consiglio di Amministrazione della ASTM S.p.A. ha favorevolmente esaminato la proposta di **distribuzione di parte della riserva “utili a nuovo”** per un ammontare di **euro 0,14** per ciascuna delle azioni che risulteranno in circolazione alla data dell'Assemblea convocata per i giorni 17 novembre 2010 e 18 novembre 2010 (controvalore complessivo stimato pari a circa 11,9 milioni di euro). Tale corresponsione si inquadra nell'ambito di una prassi societaria ormai consolidata nel corso degli anni, che prevede la distribuzione dei risultati reddituali in due distinti periodi dell'anno.

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

Il positivo andamento del traffico manifestatosi nel periodo in esame (soprattutto quello relativo alla categoria “veicoli pesanti”), unitamente agli adeguamenti tariffari riconosciuti con decorrenza dal 1° gennaio 2010, consentono di formulare una previsione di ulteriore consolidamento, nel quarto trimestre del 2010, degli indicatori reddituali del Gruppo.

**PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI**

**GRUPPO ASTM**  
**RENDICONTO INTERMEDIO DI GESTIONE AL 30 SETTEMBRE 2010**

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

1.1/30.9.2010	1.1/30.9.2009 (1)	Variazioni	<i>(in migliaia di euro)</i>		III trimestre 2010	III trimestre 2009 (1)	Variazioni
<b>(A) Volume d'affari</b>							
651.251	586.697	64.554	1)	Ricavi del settore autostradale – gestione operativa	246.253	227.031	19.222
196.643	132.242	64.401	2)	Ricavi del settore autostradale – progettazione e costruzione	75.855	45.346	30.509
3.575	1.173	2.402	3)	Ricavi del settore costruzioni	1.353	474	879
13.928	10.348	3.580	4)	Ricavi del settore engineering	4.238	3.674	564
16.366	10.602	5.764	5)	Ricavi del settore tecnologico	5.778	3.839	1.939
<u>36.404</u>	<u>37.705</u>	<u>(1.301)</u>	6)	Altri ricavi	<u>14.257</u>	<u>11.968</u>	<u>2.289</u>
<b>918.167</b>	<b>778.767</b>	<b>139.400</b>	<b>T o t a l e</b>		<b>347.734</b>	<b>292.332</b>	<b>55.402</b>
<b>(B) Costi operativi</b>							
(114.397)	(110.783)	(3.614)	7)	Costi per il personale	(35.430)	(35.269)	(161)
(299.064)	(228.428)	(70.636)	8)	Costi per servizi	(108.616)	(76.370)	(32.246)
(26.692)	(19.752)	(6.940)	9)	Costi per materie prime	(8.342)	(4.893)	(3.449)
(60.253)	(53.163)	(7.090)	10)	Altri costi	(24.022)	(19.695)	(4.327)
<u>832</u>	<u>48</u>	<u>784</u>	11)	Costi capitalizzati sulle immobilizzazioni	<u>795</u>	<u>16</u>	<u>779</u>
<b>(499.574)</b>	<b>(412.078)</b>	<b>(87.496)</b>	<b>T o t a l e</b>		<b>(175.615)</b>	<b>(136.211)</b>	<b>(39.404)</b>
<b>418.593</b>	<b>366.689</b>	<b>51.904</b>	<b>RISULTATO LORDO DELL'ATTIVITA' OPERATIVA (A) - (B)</b>		<b>172.119</b>	<b>156.121</b>	<b>15.998</b>

(1) 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 terzo trimestre ed ai primi nove mesi dell'esercizio 2009; nelle "Note di commento ai prospetti contabili consolidati" sono riportati gli effetti sul MOL del terzo trimestre e dei primi nove mesi dell'esercizio 2009 rivenienti dall'applicazione di tale principio.

**GRUPPO ASTM**  
**RENDICONTO INTERMEDIO DI GESTIONE AL 30 SETTEMBRE 2010**

**PROSPETTI CONTABILI – POSIZIONE FINANZIARIA NETTA CONSOLIDATA**

<i>(valori in migliaia di euro)</i>	<b>30/9/2010</b>	<b>30/6/2010</b>	<b>31/12/2009</b>
A) Cassa ed altre disponibilità liquide	237.964	154.881	191.948
B) Titoli detenuti per la negoziazione	-	-	-
<b>C) Liquidità (A) + (B)</b>	<b>237.964</b>	<b>154.881</b>	<b>191.948</b>
<b>D) Crediti finanziari <sup>(*)</sup>(**)</b>	<b>292.686</b>	<b>295.106</b>	<b>239.779</b>
E) Debiti bancari correnti	(125.215)	(136.490)	(79.076)
F) Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(123.407)	(110.915)	(160.129)
G) Altri debiti finanziari correnti <sup>(**)</sup> (***)	(24.372)	(18.747)	(16.311)
<b>H) Indebitamento finanziario corrente (E) + (F) + (G)</b>	<b>(272.994)</b>	<b>(266.152)</b>	<b>(255.516)</b>
<b>I) (Indebitamento) Disponibilità finanziaria corrente netta (C) + (D) + (H)</b>	<b>257.656</b>	<b>183.835</b>	<b>176.211</b>
J) Debiti bancari non correnti	(1.211.379)	(1.196.691)	(1.179.289)
K) Obbligazioni emesse <sup>(***)</sup>	(208.149)	(207.400)	(205.901)
L) Altri debiti non correnti	(507)	(481)	(453)
<b>M) Indebitamento finanziario non corrente (J) + (K) + (L)</b>	<b>(1.420.035)</b>	<b>(1.404.572)</b>	<b>(1.385.643)</b>
<b>N) (Indebitamento) Disponibilità finanziaria netta (I) + (M)</b>	<b>(1.162.379)</b>	<b>(1.220.737)</b>	<b>(1.209.432)</b>
O) Valore attualizzato del debito verso l'ANAS-Fondo Centrale di Garanzia (O) <sup>(**)</sup>	(396.422)	(390.921)	(381.270)
<b>P) Indebitamento finanziario netto "rettificato" (N) + (O)</b>	<b>(1.558.801)</b>	<b>(1.611.658)</b>	<b>(1.590.702)</b>

(\*) Importo inclusivo dei crediti verso la Concedente ANAS per contributi in c/capitale

(\*\*) A far data dalla presente relazione sono stati evidenziati nella "posizione finanziaria netta", i crediti finanziari (pari a 187,9 milioni di euro) ed i debiti finanziari (pari a 19,3 milioni di euro) verso società interconnesse e non ancora regolati alla data di rendicontazione.

Si è provveduto, altresì, ad esporre in una apposita voce il valore attualizzato del debito verso l'ANAS-Fondo Centrale di Garanzia (pari a 396,4 milioni di euro).

Al fine di consentire il confronto con i dati al 30 giugno 2010 ed al 31 dicembre 2009, le sopramenzionate poste sono state evidenziate anche con riferimento a tali date.

(\*\*\*) Al netto delle obbligazioni "SIAS 2,625% 2005-2017" detenute dalla Capogruppo - ASTM S.p.A. (pari a 94,7 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.

\*\*\*

**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 terzo trimestre ed ai primi nove mesi dell’esercizio 2009. Tenuto conto che il prospetto contabile utilizzato nel presente resoconto intermedio di gestione evidenzia il solo “margine operativo lordo”, nella rideterminazione di tali valori 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**

(importi in migliaia di euro)	<b>III 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	227.031			227.031
2. Ricavi del settore autostradale – progettazione e costruzione	-	45.346	(1)	45.346
3. Ricavi del settore costruzioni	474			474
4. Ricavi del settore engineering	3.674			3.674
5. Ricavi del settore tecnologico	3.839			3.839
6. Altri ricavi	11.968			11.968
<b>Totale</b>	<b>246.986</b>	<b>45.346</b>		<b>292.332</b>
<b>Costi operativi (b)</b>				
7. Costi per il personale	(35.269)			(35.269)
8. Costi per servizi	(42.582)	(33.788)	(2)	(76.370)
9. Costi per materie prime	(4.893)			(4.893)
10. Altri costi	(19.695)			(19.695)
11. Costi capitalizzati sulle immobilizzazioni	11.574	(11.558)	(3)	16
<b>Totale</b>	<b>(90.865)</b>	<b>(45.346)</b>		<b>(136.211)</b>
<b>Margine operativo lordo (a + b)</b>	<b>156.121</b>			<b>156.121</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 margine operativo lordo**

<i>(importi in migliaia di euro)</i>		<b>1.1-30.9.2009</b>		
	<b>Ante applicazione</b>	<b>Effetto IFRIC 12</b>	<b>Note</b>	<b>Post applicazione</b>
<b>Volume d'affari (a)</b>				
1. Ricavi del settore autostradale – gestione operativa	586.697			586.697
2. Ricavi del settore autostradale – progettazione e costruzione	-	132.242	(1)	132.242
3. Ricavi del settore costruzioni	1.173			1.173
4. Ricavi del settore engineering	10.348			10.348
5. Ricavi del settore tecnologico	10.602			10.602
6. Altri ricavi	37.705			37.705
<b>Totale</b>	<b>646.525</b>	<b>132.242</b>		<b>778.767</b>
<b>Costi operativi (b)</b>				
7. Costi per il personale	(110.783)			(110.783)
8. Costi per servizi	(137.289)	(91.139)	(2)	(228.428)
9. Costi per materie prime	(19.752)			(19.752)
10. Altri costi	(53.163)			(53.163)
11. Costi capitalizzati sulle immobilizzazioni	41.151	(41.103)	(3)	48
<b>Totale</b>	<b>(279.836)</b>	<b>(132.242)</b>		<b>(412.078)</b>
<b>Margine operativo lordo (a + b)</b>	<b>366.689</b>			<b>366.689</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:

1.1/30.9.2010	1.1/30.9.2009	Variazioni	(in migliaia di euro)	III trimestre 2010	III trimestre 2009	Variazioni
587.163	530.309	56.854	- Ricavi netti da pedaggio	220.246	205.035	15.211
<u>32.931</u>	<u>26.768</u>	<u>6.163</u>	- Canone/Sovrapprezzi da devolvere all'ANAS	<u>14.402</u>	<u>10.612</u>	<u>3.790</u>
620.094	557.077	63.017	Ricavi lordi da pedaggio (a)	234.648	215.647	19.001
<u>31.157</u>	<u>29.620</u>	<u>1.537</u>	Altri ricavi accessori – canoni attivi (b)	<u>11.605</u>	<u>11.384</u>	<u>221</u>
<b>651.251</b>	<b>586.697</b>	<b>64.554</b>	<b>Ricavi della gestione autostradale (a + b)</b>	<b>246.253</b>	<b>227.031</b>	<b>19.222</b>

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.

Relativamente al **terzo trimestre 2010** i “*ricavi netti da pedaggio*” ammontano a 220,2 milioni di euro, evidenziando una crescita di 15,2 milioni di euro (+7,42%) rispetto all'analogo periodo del 2009; tale incremento è ascrivibile per 3,9 milioni di euro alla crescita dei volumi di traffico e per 11,3 milioni di euro all'aumento delle tariffe.

Nel periodo **1 gennaio – 30 settembre 2010** i “*ricavi netti da pedaggio*” ammontano a 587,2 milioni di euro, evidenziando una crescita di 56,9 milioni di euro (+10,72%) rispetto all'analogo periodo del 2009; tale incremento è ascrivibile per 8,3 milioni di euro alla crescita dei volumi di traffico e per 48,6 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 33,2 milioni di euro sia di quello relativo all'esercizio 2009: pari a 15,4 milioni di euro (nel precedente esercizio tale incremento era stato, infatti, applicato con decorrenza 1° maggio).

L'incremento verificatosi nella voce “*canone/sovrapprezzi da devolvere all'ANAS*” è ascrivibile, principalmente, all'aumento “cumulato” dei sovrapprezzi chilometrici imposti dall'Ente Concedente con decorrenza dal 1° maggio 2009 e 1° luglio 2010. Trattandosi di corrispettivi incassati per conto dell'ANAS, tale incremento si è integralmente riverberato, sulla voce “*altri costi operativi*”.

Gli “*altri ricavi accessori*” fanno riferimento, principalmente, a canoni attivi su aree di servizio ed evidenziano un incremento del 5,19% rispetto ai primi nove mesi del precedente esercizio.

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

Con riferimento al **terzo trimestre** tale voce è pari a 75.855 migliaia di euro (45.346 migliaia di euro nel terzo trimestre del 2009).

Tale voce, pari a 196.643 migliaia di euro nei primi **nove mesi del 2010** (132.242 migliaia di euro al 30 settembre 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 dalle società del Gruppo 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:

1.1/30.9.2010	1.1/30.9.2009	Variazioni	(in migliaia di euro)	III trimestre 2010	III trimestre 2009	Variazioni
2.434	383	2.051	- Ricavi per lavori e progettazione e variazione dei lavori in corso su ordinazione	1.005	191	814
<u>1.141</u>	<u>790</u>	<u>351</u>	- Altri ricavi	<u>348</u>	<u>283</u>	<u>65</u>
<b>3.575</b>	<b>1.173</b>	<b>2.402</b>	<b>Totale</b>	<b>1.353</b>	<b>474</b>	<b>879</b>

Trattasi dell'ammontare totale della “produzione” effettuata dalle controllate ABC Costruzioni S.p.A., LAS s.c.ar.l., e 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 presenta un incremento sia nel **terzo trimestre 2010** sia nel periodo **1 gennaio – 30 settembre 2010**.

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

I ricavi in oggetto sono composti nel modo seguente:

1.1/30.9.2010	1.1/30.9.2009	Variazioni	(in migliaia di euro)	III trimestre 2010	III trimestre 2009	Variazioni
12.086	9.387	2.699	- Ricavi per lavori e progettazione e variazione dei lavori in corso su ordinazione	3.833	3.132	701
<u>1.842</u>	<u>961</u>	<u>881</u>	- Altri ricavi	<u>405</u>	<u>542</u>	<u>(137)</u>
<b>13.928</b>	<b>10.348</b>	<b>3.580</b>	<b>Totale</b>	<b>4.238</b>	<b>3.674</b>	<b>564</b>

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, 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:

1.1/30.9.2010	1.1/30.9.2009	Variazioni	(in migliaia di euro)	III trimestre 2010	III trimestre 2009	Variazioni
12.000	12.997	(997)	- Ricavi per lavori	4.096	4.889	(793)
4.014	(2.515)	6.529	- Variazione dei lavori in corso su ordinazione	1.632	(1.170)	2.802
<u>352</u>	<u>120</u>	<u>232</u>	- Variazione dei prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	<u>50</u>	<u>120</u>	<u>(70)</u>
<b>16.366</b>	<b>10.602</b>	<b>5.764</b>	<b>Totale</b>	<b>5.778</b>	<b>3.839</b>	<b>1.939</b>

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

L'incremento intervenuto sia nel **terzo trimestre 2010** sia nel periodo **1 gennaio – 30 settembre 2010** è ascrivibile alle maggiori prestazioni rese, al di fuori del Gruppo, nell'ambito dei sistemi per la gestione dei pedaggi e della realizzazione di impianti fotovoltaici.

### **Altri ricavi e proventi**

Tale voce è così composta:

1.1/30.9.2010	1.1/30.9.2009	Variazioni	(in migliaia di euro)	III trimestre 2010	III trimestre 2009	Variazioni
5.393	4.468	925	- Risarcimenti danni	2.632	96	2.536
14.837	15.517	(680)	- Recupero spese ed altri proventi	6.094	6.407	(313)
14.477	14.075	402	- Quota di competenza del provento derivante dall'attualizzazione del debito verso il FCG e verso l'ANAS	4.827	4.774	53
1.467	2.699	(1.232)	- Lavori per c/terzi	630	615	15
<u>230</u>	<u>946</u>	<u>(716)</u>	- Contributi in conto esercizio	<u>74</u>	<u>76</u>	<u>(2)</u>
<b>36.404</b>	<b>37.705</b>	<b>(1.301)</b>	<b>Totale</b>	<b>14.257</b>	<b>11.968</b>	<b>2.289</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 intervenuta nei **primi nove mesi del 2010** è riconducibile al minor volume di prestazioni svolte per conto del Consorzio CAV.TO.MI. relativamente 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:

1.1/30.9.2010	1.1/30.9.2009	Variazioni	(in migliaia di euro)	III trimestre 2010	III trimestre 2009	Variazioni
81.831	78.612	3.219	· Salari e stipendi	25.874	25.035	839
25.600	24.670	930	· Oneri sociali	7.908	7.888	20
4.052	4.949	(897)	· Adeguamento attuariale TFR	1.527	1.995	(468)
<u>2.914</u>	<u>2.552</u>	<u>362</u>	· Altri costi	<u>121</u>	<u>351</u>	<u>(230)</u>
<b>114.397</b>	<b>110.783</b>	<b>3.614</b>	<b>Totale</b>	<b>35.430</b>	<b>35.269</b>	<b>161</b>

Nel **terzo trimestre 2010** i “costi per il personale” risultano sostanzialmente allineati all’analogo periodo del precedente esercizio.

L’incremento intervenuto nei **primi nove mesi dell’esercizio 2010** è riconducibile – essenzialmente - al recepimento degli effetti relativi alle erogazioni “una tantum” previste nei contratti integrativi aziendali del “settore autostradale” ed all’incremento dell’organico del “settore engineering” conseguente alla maggiore attività svolta.

### Costi per servizi

La voce in oggetto risulta così dettagliata:

1.1/30.9.2010	1.1/30.9.2009	Variazioni	(in migliaia di euro)	III trimestre 2010	III trimestre 2009	Variazioni
45.517	41.885	3.632	Manutenzione dei beni gratuitamente reversibili	17.251	14.646	2.605
17.239	17.059	180	Altri costi relativi ai beni gratuitamente reversibili	2.516	3.690	(1.174)
<u>236.308</u>	<u>169.484</u>	<u>66.824</u>	Altri costi per servizi	<u>88.849</u>	<u>58.034</u>	<u>30.815</u>
<b>299.064</b>	<b>228.428</b>	<b>70.636</b>	<b>Totale</b>	<b>108.616</b>	<b>76.370</b>	<b>32.246</b>

La voce “manutenzione dei beni gratuitamente devolvibili” risulta iscritta al netto della “produzione” infragruppo realizzata dalle società del Gruppo operanti nei settori “costruzione” e “tecnologico” a favore delle società autostradali. L’importo complessivo delle **manutenzioni** effettuate nei primi nove mesi dell’esercizio 2010 ammonta a **85 milioni di euro** (79,7 milioni di euro nei primi nove mesi del 2009).

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; l’incremento intervenuto (nonostante la contrazione dei costi connessa alla riduzione dei “lavori per c/terzi”) è riconducibile alla maggiore attività di progettazione e costruzione relativa ai beni gratuitamente reversibili.

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. ed Euroimpianti Electronic S.p.A..

### **Costi per materie prime**

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

1.1/30.9.2010	1.1/30.9.2009	Variazioni	(in migliaia di euro)	III trimestre 2010	III trimestre 2009	Variazioni
26.657	20.548	6.109	Materie prime, materiali di consumo e merci	7.327	5.539	1.788
			Variazioni di rimanenze di materie prime,			
<u>35</u>	<u>(796)</u>	<u>831</u>	materiali di consumo e merci	<u>1.015</u>	<u>(646)</u>	<u>1.661</u>
<b>26.692</b>	<b>19.752</b>	<b>6.940</b>	<b>Totale</b>	<b>8.342</b>	<b>4.893</b>	<b>3.449</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 ai corrispondenti periodi del precedente esercizio, è correlata – essenzialmente – alla maggiore attività relativa alle società operanti nei settori “costruzioni” e “tecnologico”.

### **Altri costi operativi**

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

1.1/30.9.2010	1.1/30.9.2009	Variazioni	(in migliaia di euro)	III trimestre 2010	III trimestre 2009	Variazioni
47.862	40.276	7.586	Canone di concessione	19.996	15.815	4.181
6.974	7.575	(601)	Costi per godimento beni di terzi	2.517	2.701	(184)
<u>5.417</u>	<u>5.312</u>	<u>105</u>	Altri oneri di gestione	<u>1.509</u>	<u>1.179</u>	<u>330</u>
<b>60.253</b>	<b>53.163</b>	<b>7.090</b>	<b>Totale</b>	<b>24.022</b>	<b>19.695</b>	<b>4.327</b>

La voce “*canone di concessione*” include sia il canone – pari al 2,4% - sui “ricavi netti da pedaggio” 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; quest’ultima componente si è incrementata di circa 6,2 milioni di euro nei primi nove mesi del 2010. Tale incremento è ascrivibile all’aumento, dal 1° maggio 2009, del sovrapprezzo tariffario passato da 0,0025 euro/veicoli Km. a 0,003 euro/veicoli Km. per i veicoli classe A e B e da 0,0075 euro/veicoli Km. a 0,009 euro/veicoli Km. per i veicoli di classe 3-4-5; ulteriormente aumentato, dal 1° luglio 2010, per le suddette classi, rispettivamente, a 0,004 euro/veicoli Km. e 0,012 euro/veicoli Km.

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.

### **Costi capitalizzati sulle immobilizzazioni**

Tale voce - che ammonta rispettivamente a 795 migliaia di euro per il **terzo trimestre 2010** (16 migliaia di euro nel terzo trimestre 2009) ed a 832 migliaia di euro per il periodo **1 gennaio – 30 settembre 2010** (48 migliaia di euro per i primi nove mesi 2009) - si riferisce a lavori interni svolti nell’ambito del Gruppo e capitalizzati ad incremento delle immobilizzazioni materiali.

Il significativo incremento intervenuto rispetto agli analoghi periodi del precedente esercizio è riconducibile ai lavori svolti dalla ABC Costruzioni S.p.A. per la realizzazione del fabbricato industriale della Logistica Tirrenica S.p.A..

## **POSIZIONE FINANZIARIA NETTA CONSOLIDATA**

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

<i>(valori in migliaia di euro)</i>	<b>30/9/2010</b>	<b>30/6/2010</b>	<b>Variazioni</b>
A) Cassa ed altre disponibilità liquide	237.964	154.881	83.083
B) Titoli detenuti per la negoziazione	-	-	-
<b>C) Liquidità (A) + (B)</b>	<b>237.964</b>	<b>154.881</b>	<b>83.083</b>
<b>D) Crediti finanziari</b> <sup>(*)</sup> <sup>(**)</sup>	<b>292.686</b>	<b>295.106</b>	<b>(2.420)</b>
E) Debiti bancari correnti	(125.215)	(136.490)	11.275
F) Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(123.407)	(110.915)	(12.492)
G) Altri debiti finanziari correnti <sup>(**)</sup> <sup>(***)</sup>	(24.372)	(18.747)	(5.625)
<b>H) Indebitamento finanziario corrente (E) + (F) + (G)</b>	<b>(272.994)</b>	<b>(266.152)</b>	<b>(6.842)</b>
<b>I) (Indebitamento) Disponibilità finanziaria corrente netta (C) + (D) + (H)</b>	<b>257.656</b>	<b>183.835</b>	<b>73.821</b>
J) Debiti bancari non correnti	(1.211.379)	(1.196.691)	(14.688)
K) Obbligazioni emesse <sup>(***)</sup>	(208.149)	(207.400)	(749)
L) Altri debiti non correnti	(507)	(481)	(26)
<b>M) Indebitamento finanziario non corrente (J) + (K) + (L)</b>	<b>(1.420.035)</b>	<b>(1.404.572)</b>	<b>(15.463)</b>
<b>N) (Indebitamento) Disponibilità finanziaria netta (I) + (M)</b>	<b>(1.162.379)</b>	<b>(1.220.737)</b>	<b>58.358</b>
O) Valore attualizzato del debito verso l'ANAS-Fondo Centrale di Garanzia (O) <sup>(**)</sup>	(396.422)	(390.921)	(5.501)
<b>P) Indebitamento finanziario netto "rettificato" (N) + (O)</b>	<b>(1.558.801)</b>	<b>(1.611.658)</b>	<b>52.857</b>

(\*) Importo inclusivo dei crediti verso la Concedente ANAS per contributi in c/capitale

(\*\*) A far data dalla presente relazione sono stati evidenziati nella "posizione finanziaria netta", i crediti finanziari (pari a 187,9 milioni di euro) ed i debiti finanziari (pari a 19,3 milioni di euro) verso società interconnesse e non ancora regolati alla data di rendicontazione.

Si è provveduto, altresì, ad esporre in una apposita voce il valore attualizzato del debito verso l'ANAS-Fondo Centrale di Garanzia (pari a 396,4 milioni di euro).

Al fine di consentire il confronto con i dati al 30 giugno 2010, le sopramenzionate poste sono state evidenziate anche con riferimento a tale data.

(\*\*\*) Al netto delle obbligazioni "SIAS 2,625% 2005-2017" detenute dalla Capogruppo - ASTM S.p.A. (pari a 94,7 milioni di euro).

L' "indebitamento finanziario netto rettificato" del Gruppo al 30 settembre 2010, evidenzia un miglioramento di circa 52,9 milioni di euro, attestandosi su di un valore pari a 1.558,8 milioni di euro.

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

L'incremento verificatosi nella voce "debiti bancari non correnti" è imputabile al recepimento del "fair value", al 30 settembre 2010, dei contratti di Interest Rate Swap che ha comportato un incremento di tali debiti di circa 15 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: alla data del 30 settembre 2010, circa l'83% dell'indebitamento a medio-lungo termine del Gruppo risultava a "tasso fisso"/"hedged" ed era regolato sulla base di un esborso corrispondente ad un tasso medio ponderato, "all-in", pari al 3,9%; la durata media residua del finanziamento (c.d. "maturity") risultava pari a 7 anni.

L'emissione obbligazionaria di 0,5 miliardi di euro, effettuata nell'ottobre 2010 dalla controllata SIAS S.p.A., ha contribuito ad accrescere la *maturity* di circa 1 anno, elevando a circa l'87% la percentuale dell'indebitamento a medio-lungo termine regolato a **tasso fisso"/"hedged"** cui corrisponde un tasso medio ponderato, "all-in", pari al **4,1%**.

Torino, 11 novembre 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.*