

Torino, 11 novembre 2010

COMUNICATO STAMPA

RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE DEL GRUPPO SIAS AL 30 SETTEMBRE 2010

⇒ Approvato, dal Consiglio di Amministrazione, il “Resoconto intermedio di gestione del Gruppo SIAS al 30 settembre 2010”:

- Ricavi netti da pedaggio: +15,2 milioni di euro (+7,42%) nel Q3 2010
- EBITDA: +16,3 milioni di euro (+10,6%) nel Q3 2010
- Ulteriore incremento del traffico nel Q3 2010: +1,35% (traffico leggero: +0,55% / traffico pesante: +4,61%)
- Investimenti in infrastrutture autostradali: +197 milioni di euro nel periodo 1/1-30/9/2010

Per quanto concerne il settore autostradale, nei primi giorni del mese di ottobre 2010 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 individuato 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.

Relativamente alla realizzazione del piano di investimenti, pari a **2,8 miliardi di euro**, previsto nelle Convenzioni sottoscritte, la SIAS – 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 stessa, 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), che prevede l’emissione sia di “*secured notes*” sia di “*unsecured notes*”.

A valere su tale programma, tenuto conto delle favorevoli condizioni di mercato, in data 19 ottobre 2010 è stato 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**). L’operazione ha registrato una domanda complessivamente pari a circa 3 volte l’offerta ed ha consentito, alla SIAS, di ridurre il *credit spread* a 188 punti base sopra il tasso *mid swap* di pari scadenza (rispetto alle indicazioni iniziali di 190-195 punti base).

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, ad un prezzo di emissione pari a 99,134, esclusivamente presso investitori qualificati. Tali obbligazioni, regolate dalla legge inglese, sono negoziate presso la Borsa dell’Irlanda.

L’emissione è stata sottoscritta, principalmente, da investitori stranieri che hanno rappresentato circa il 65% del totale (in particolare UK e Francia con una quota pari al 20% cadauno).

La liquidità riveniente dall'emissione obbligazionaria, unitamente alla provvista ascrivibile ai finanziamenti BEI e CDP (per complessivi 950 milioni di euro), consentiranno di supportare – unitamente al cash flow operativo – il programma di investimento infrastrutturale che vedrà impegnato il Gruppo nei prossimi esercizi.

Le citate risorse finanziarie hanno consentito di ridurre – tra l'altro – le “linee committed” che erano state concesse alla Capogruppo, con evidenti benefici sulla struttura finanziaria.

Margine operativo lordo (EBITDA)

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	Ricavi della gestione autostradale ⁽¹⁾	246.253	227.031	19.222
3.603	1.385	2.218	Ricavi dei settori costruzioni ed engineering	1.280	642	638
16.684	10.858	5.826	Ricavi del settore tecnologico	5.884	3.914	1.970
35.357	37.268	(1.911)	Altri ricavi	13.365	11.408	1.957
706.895	636.208	70.687	Volume d'affari (A)	266.782	242.995	23.787
(296.143)	(275.716)	(20.427)	Costi Operativi (B) ⁽¹⁾	(97.442)	(89.935)	(7.507)
410.752	360.492	50.260	MARGINE OPERATIVO LORDO (A+B)	169.340	153.060	16.280

(1) 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
200.246	133.627	Ricavi del settore costruzione	77.135	45.988
(196.643)	(132.242)	Ricavi "attività di costruzione" società autostradali (incremento beni gratuitamente reversibili)	(75.855)	(45.346)
3.603	1.385	Ricavi del settore costruzione (realizzati al di fuori del Gruppo)	1.280	642
(492.786)	(407.958)	Costi operativi	(173.297)	(135.281)
196.643	132.242	Costi operativi relativi all' "attività di costruzione" – società autostradali	75.855	45.346
(296.143)	(275.716)	Costi operativi rettificati	(97.442)	(89.935)

Nel **terzo trimestre 2010** “*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
Totale ricavi della gestione autostradale	246.253	227.031	19.222

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*”.

SIAS – SOCIETA' INIZIATIVE AUTOSTRADALI E SERVIZI S.p.A.

L'attività svolta, verso terzi, dai settori "costruzioni ed engineering" e "tecnologico" evidenzia una crescita pari a circa 2,6 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" (+ 7,5 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 1,5 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 "margine operativo lordo" – in crescita di 16,3 milioni di euro - risulta pari a 169,3 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 Costruzione/Engineering	3,7	1,2	2,5
Settore Tecnologico	2,6	2,3	0,3
Settore Servizi (holdings)	(1,4)	(1,2)	(0,2)
Totale	169,3	153,0	16,3

* * *

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
Totale ricavi della gestione autostradale	651.251	586.697	64.554

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 ed engineering" e "tecnologico" evidenzia una crescita pari a circa 8 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 20,4 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 6,4 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.

SIAS – SOCIETA' INIZIATIVE AUTOSTRADALI E SERVIZI S.p.A.

Per quanto sopra esposto, il “*marginale operativo lordo*” – in crescita di 50,3 milioni di euro - risulta pari a 410,8 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 Costruzione/Engineering	9,8	5,9	3,9
Settore Tecnologico	8,0	6,4	1,6
Settore Servizi (holdings)	(3,3)	(2,9)	(0,4)
Totale	410,8	360,5	50,3

Andamento del traffico

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

(dati in milioni di veicoli Km.)	2010			2009			Variazione		
	Leggeri	Pesanti	Totale	Leggeri	Pesanti	Totale	Leggeri	Pesanti	Totale
Q1: 1/1 – 31/3	1.835	591	2.426	1.811	573	2.384	1,34%	3,08%	1,76%
Q2: 1/4 – 30/6	2.252	676	2.928	2.255	644	2.899	-0,15%	4,96%	0,98%
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%
Q3: 1/7 – 30/9	2.565	650	3.215	2.551	621	3.172	0,55%	4,61%	1,35%
1/1 – 30/9	6.652	1.917	8.569	6.617	1.838	8.455	0,53%	4,25%	1,34%

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, come risulta dalla tabella sopra riportata, 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”.

Posizione finanziaria netta

Si fornisce, di seguito, la composizione della “**posizione finanziaria netta**”:

(valori in migliaia di euro)	30/9/2010	30/6/2010	Variazioni
A) Cassa ed altre disponibilità liquide	222.581	123.124	99.457
B) Titoli detenuti per la negoziazione	-	-	-
C) Liquidità (A) + (B)	222.581	123.124	99.457
D) Crediti finanziari (*) (**)	272.395	284.936	(12.541)
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 (**)	(26.391)	(20.085)	(6.306)
H) Indebitamento finanziario corrente (E) + (F) + (G)	(275.013)	(267.490)	(7.523)
I) Disponibilità finanziaria corrente netta (C) + (D) + (H)	219.963	140.570	79.393
J) Debiti bancari non correnti	(1.211.379)	(1.196.691)	(14.688)
K) Obbligazioni emesse	(300.798)	(299.717)	(1.081)
L) Altri debiti non correnti	(507)	(481)	(26)
M) Indebitamento finanziario non corrente (J) + (K) + (L)	(1.512.684)	(1.496.889)	(15.795)
N) Indebitamento finanziario netto (I) + (M)	(1.292.721)	(1.356.319)	63.598
O) Valore attualizzato del debito verso l'ANAS-Fondo Centrale di Garanzia (O) (**)	(396.422)	(390.921)	(5.501)
P) Indebitamento finanziario netto “rettificato” (N) + (O)	(1.689.143)	(1.747.240)	58.097

(*) 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.

L' "indebitamento finanziario netto rettificato" del Gruppo al 30 settembre 2010, evidenzia un miglioramento di circa 58,1 milioni di euro, attestandosi su di un valore pari a 1.689,1 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 SIAS 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, 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%**.

Le **risorse finanziarie disponibili** al 30 settembre 2010 (rettificate per tener conto della citata emissione obbligazionaria) risultano così dettagliabili (importi in milioni di euro):

• finanziamento Cassa Depositi e Prestiti (in capo alla SATAP S.p.A.)	450
• linee di credito "committed" (in capo alla SIAS S.p.A.)	100 ⁽¹⁾
• linee di credito "uncommitted" (in capo alla SIAS S.p.A.)	100
	Sub-totale 650
• Disponibilità liquide	723 ⁽²⁾
	Totale risorse finanziarie 1.373

⁽¹⁾ Alla data del 31 ottobre 2010

⁽²⁾ Disponibilità liquide al 30/9/2010

Disponibilità liquide rivenienti dall'emissione obbligazionaria	223
Disponibilità liquide rivenienti dall'emissione obbligazionaria	500
Totale	723

All'importo sopramenzionato, si assommerà la provvista **BEI** – pari a **500 milioni di euro** – riveniente dai contratti stipulati con le banche "intermediarie" Mediobanca ed Unicredit, ad esito della definizione dei corrispondenti contratti sottostanti.

Società concessionarie cilene

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

- **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 del 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 del 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.

* * * * *

Deposito documentazione

Il Resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2010 è depositato presso la sede sociale e presso la Borsa Italiana S.p.A. e disponibile sul sito internet www.grupposias.it.

Il Presidente
(Dott. Bruno Binasco)

Il Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari Dott. Sergio Prati dichiara, ai sensi del comma 2 articolo 154 bis del Testo Unico della Finanza, che l'informativa contabile contenuta nel presente comunicato corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.