

Tortona, 15 marzo 2011

COMUNICATO STAMPA

BILANCIO DI ESERCIZIO E BILANCIO CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2010

Il Consiglio di Amministrazione della SIAS S.p.A. ha esaminato, in data odierna, il bilancio di esercizio ed il bilancio consolidato al 31 dicembre 2010.

A livello consolidato:

- **EBITDA in crescita di 61,5 milioni di euro (+13,3%)**
- **Cash flow operativo: + 51,8 milioni di euro (+17%)**
- **“Utile – quota di Gruppo” pari a 150 milioni di euro (+ 15,2 milioni di euro)**
- **Investimenti sulle infrastrutture autostradali: + 259,3 milioni di euro (+ 52,9 milioni di euro)**
- **Traffico: + 0,88% (traffico pesante: +4,10% / traffico leggero: - 0,04%)**

- **Dividendo** pari a 0,16 euro per azione: **dividendo complessivo 2010 pari a 0,30 euro per azione (+ 25%)**, per un totale di circa **68 milioni di euro**
- **Dividend Yield pari a : 3,8%**

L'Assemblea Ordinaria degli Azionisti è convocata in data 27 aprile 2011 (1^a convocazione) e per il 29 aprile 2011 (2^a convocazione)

Il bilancio consolidato del Gruppo SIAS evidenzia un “utile attribuibile al Gruppo” pari a 150 milioni di euro (134,8 milioni di euro al 31 dicembre 2009) e riflette il significativo miglioramento intervenuto nella “gestione operativa” che – in considerazione degli aumenti tariffari riconosciuti a fronte degli investimenti effettuati ed al positivo andamento del traffico – evidenzia un “margine operativo lordo” pari a 524,9 milioni di euro con un incremento, rispetto al 2009, pari a 61,5 milioni di euro (+13,3%). L'esercizio 2010 rappresenta un anno di particolare rilevanza per il Gruppo in quanto, accanto al miglioramento dei risultati reddituali, ha visto definirsi sia il complessivo quadro normativo di riferimento relativo al “settore autostradale” e, conseguentemente, il programma di ampliamento/miglioramento della rete gestita sia la struttura finanziaria prospettica.

* * *

Per quanto concerne il **“settore autostradale”** si evidenzia che l'esercizio in esame, nella sua parte conclusiva, ha visto la stipulazione - avvenuta in data 12 novembre - fra l'ANAS e le concessionarie SALT S.p.A., SAV S.p.A., Autostrada dei Fiori S.p.A., Autocamionale della Cisa S.p.A. e SITAF S.p.A. degli “Atti di recepimento” con i quali sono state accolte le “prescrizioni” definite dal CIPE in merito agli Schemi di Convenzione autostradale sottoscritti nel settembre 2009 (SALT, SAV ed Autostrada dei Fiori), nel dicembre 2009 (SITAF) e nel marzo 2010 (Autocamionale della Cisa). Conseguentemente, in pari data, risultano efficaci, ex-lege, le Convenzioni Uniche delle sopracitate Concessionarie.

Si è, pertanto, **portato a completamento** – per tutte le Concessionarie del Gruppo – **il processo di rinnovo degli strumenti convenzionali** il quale comporta – nell'ambito di un quadro normativo di riferimento stabile ed a fronte dell'impegno alla realizzazione di un **piano di investimenti** pari, complessivamente, a circa **2,8 miliardi di euro** – il riconoscimento di incrementi delle tariffe da pedaggio atto a garantirne la realizzazione.

Andamento del traffico

L'andamento del traffico mostra una sostanziale invarianza per quanto concerne il "traffico leggero" (il quale, peraltro, risulta attestato – già dal 2009 - sui valori "pre-crisi") mentre risultano evidenti i segnali di ripresa **(+4,10%)** relativi al "traffico pesante": tale fatto è da correlare alla localizzazione geografica del network gestito dal Gruppo che – in posizione baricentrica nell'ambito dei principali "corridoi" di collegamento europei – beneficia dei volumi di traffico ascrivibili ai flussi transnazionali i quali risultano legati alla maggior crescita economica verificatasi in taluni paesi della Comunità Europea (i.e. Germania, Francia, Polonia, Repubblica Ceca, ecc.).

L'andamento del traffico – per singola Concessionaria - risulta il seguente:

<i>(dati in milioni di veicoli Km)</i>	1/1-31/12/2010			1/1-31/12/2009			Variazioni		
	Leggeri	Pesanti	Totale	Leggeri	Pesanti	Totale	Leggeri	Pesanti	Totale
SATAP A4	1.779	568	2.347	1.742	540	2.282	+2,15%	+5,16%	+2,86%
SATAP A21	1.451	658	2.109	1.441	631	2.072	+0,71%	+4,31%	+1,80%
SAV	314	79	393	318	74	392	-1,25%	+6,14%	+0,15%
ATIVA	1.676	335	2.011	1.686	323	2.009	-0,61%	+3,69%	+0,08%
Autostrada dei Fiori	1.035	280	1.315	1.050	270	1.320	-1,48%	+3,86%	-0,38%
SALT	1.620	407	2.027	1.636	398	2.034	-0,95%	+2,11%	-0,35%
Autocamionale della Cisa	655	205	860	663	197	860	-1,24%	+4,62%	+0,10%
Autostrada Asti-Cuneo	67	23	90	65	22	87	+3,25%	+5,81%	+3,89%
Totale	8.597	2.555	11.152	8.601	2.455	11.056	-0,04%	+4,10%	+0,88%

La composizione del traffico sopra riportata, la quale evidenzia un incremento – dal 22% (nel 2009) al 23% (nel 2010) – della componente relativa al "traffico pesante" comporta, tra l'altro, evidenti benefici sui "ricavi da pedaggio".

L'andamento complessivo del traffico nei singoli trimestri del 2010, a confronto con i corrispondenti periodi del 2009, risulta il seguente:

<i>(dati in milioni di veicoli Km)</i>	2010			2009			Variazione		
	Leggeri	Pesanti	Totale	Leggeri	Pesanti	Totale	Leggeri	Pesanti	Totale
Q ₁ : 1/1 – 31/3	1.835	591	2.426	1.811	573	2.384	+1,34%	+3,08%	+1,76%
Q ₂ : 1/4 – 30/6	2.252	676	2.928	2.255	644	2.899	-0,15%	+4,96%	+0,98%
Q ₃ : 1/7 – 30/9	2.565	650	3.215	2.551	621	3.172	+0,55%	+4,61%	+1,35%
Q ₄ : 1/10 – 31/12	1.945	638	2.583	1.984	617	2.601	-1,95%	+3,65%	-0,62%
FY: 1/1 – 31/12	8.597	2.555	11.152	8.601	2.455	11.056	-0,04%	+4,10%	+0,88%

Gestione economica del Gruppo

Le principali componenti economiche del 2010 (confrontate con quelle dell'esercizio 2009) possono essere così sintetizzate:

<i>(valori in milioni di euro)</i>	2010	2009	Variazioni
Ricavi del settore autostradale ⁽¹⁾	849,9	772,3	77,6
Ricavi dei settori costruzioni ed engineering	4,0	7,5	(3,5)
Ricavi del settore tecnologico	21,7	15,9	5,8
Altri ricavi	53,7	50,2	3,5
Costi operativi ⁽¹⁾	(404,4)	(382,5)	(21,9)
Margine operativo lordo	524,9	463,4	61,5
Componenti significative "non ricorrenti"	-	2,7	(2,7)
Margine operativo lordo "rettificato"	524,9	466,1	58,8
Ammortamenti e accantonamenti netti	(211,5)	(176,3)	(35,2)
Risultato operativo	313,4	289,8	23,6
Proventi finanziari	10,9	10,4	0,5
Oneri finanziari	(89,7)	(85,4)	(4,3)
Oneri finanziari capitalizzati	5,7	8,1	(2,4)
Svalutazione di partecipazioni	(6,3)	(0,9)	(5,4)
Utile (perdita) da società valutate con il metodo del patrimonio netto	26,6	20,1	6,5
Saldo della gestione finanziaria	(52,8)	(47,7)	(5,1)
Utile al lordo delle imposte	260,6	242,1	18,5
Imposte sul reddito (correnti e differite)	(84,7)	(80,1)	(4,6)
Utile (perdita) del periodo	175,9	162,0	13,9
▪ Quota attribuibile alle minoranze	25,9	27,2	(1,3)
▪ Quota attribuibile al Gruppo	150,0	134,8	15,2

⁽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.

	2010	2009
Ricavi del settore costruzioni	263,3	213,9
Ricavi "attività di costruzione" società autostradali (incremento beni gratuitamente reversibili)	(259,3)	(206,4)
Ricavi del settore costruzione (realizzati al di fuori del Gruppo)	4,0	7,5
Costi operativi	(663,7)	(588,9)
Costi operativi relativi all'"attività di costruzione" – società autostradali	259,3	206,4
Costi operativi rettificati	(404,4)	(382,5)

I "ricavi del settore autostradale" sono pari a 849,9 milioni di euro (772,3 milioni di euro nell'esercizio 2009) e risultano così dettagliati:

<i>(valori in milioni di euro)</i>	2010	2009	Variazioni
Ricavi netti da pedaggio	764,0	696,8	67,2
Canone / Sovrapprezzi da devolvere all'ANAS	45,0	35,7	9,3
Canoni attivi – Royalties dalle aree di servizio	40,9	39,8	1,1
Totale ricavi del settore autostradale	849,9	772,3	77,6

L'aumento intervenuto nei "ricavi netti da pedaggio", pari a 67,2 milioni di euro (+9,64%), è ascrivibile per 8,4 milioni di euro alla crescita dei volumi di traffico e per 58,8 milioni di euro all'aumento delle tariffe riconosciute a fronte degli investimenti effettuati (di cui, una quota pari a 10,5 milioni ascrivibile alla componente inflativa); le tariffe hanno beneficiato – nel confronto con l'analogo periodo del precedente esercizio - sia dell'incremento relativo all'esercizio 2010: pari a 43,4 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" (+9,3 milioni di euro) è imputabile, principalmente, all'aumento dei sovrapprezzi chilometrici imposti dall'Ente Concedente con decorrenza dal 1° maggio 2009 e 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, dal settore "costruzioni ed engineering" presenta una flessione rispetto al precedente esercizio, mentre l'attività del settore "tecnologico" evidenzia una crescita pari a circa 5,8 milioni di euro ascrivibile alle maggiori prestazioni rese nell'ambito dei sistemi per la gestione dei pedaggi.

L'incremento degli "altri ricavi" è la risultante – principalmente – di un incremento verificatosi nei rimborsi assicurativi quale risarcimenti per danni subiti dalle infrastrutture autostradali (+5,7 milioni di euro) e di una contrazione ascrivibile ai "lavori effettuati per c/terzi" (-1,9 milioni di euro).

L'aumento dei "costi operativi" (pari a 21,9 milioni di euro) è da imputare, per un importo pari a 11 milioni di euro, al sopramenzionato incremento verificatosi nel "canone/sovraprezzi da devolvere all'ANAS" (+9,3 milioni di euro), nonché all'aumento del canone (+ 1,7 milioni di euro) da versare all'ANAS stessa (pari al 2,4% dei ricavi netti da pedaggio/royalties) conseguente all'aumento intervenuto sia nei volumi di traffico sia nelle tariffe.

La parte residua – pari a 10,9 milioni di euro – è imputabile (i) per 5,4 milioni di euro all'incremento verificatosi nei "costi per il personale" relativi al "settore autostradale" (di cui, circa 3 milioni di euro correlati alle dinamiche retributive previste dal vigente CCNL e circa 2 milioni relativi alla definitiva chiusura di vertenze con il personale dipendente), (ii) per 3,7 milioni di euro all'aumento degli "altri costi" relativi all'esercizio delle autostrade; la quota residua – pari a circa 1,8 milioni di euro – è essenzialmente ascrivibile all'aumento verificatosi negli altri settori di attività del Gruppo.

Per quanto sopra esposto, il "margine operativo lordo" evidenzia una crescita di 61,5 milioni di euro (+13,3%) e riflette il miglioramento intervenuto nei settori di attività nei quali opera il Gruppo; in particolare:

<i>(valori in milioni di euro)</i>	esercizio 2010	esercizio 2009	Variazione
• Settore Autostradale	508,5	448,3	60,2
• Settore Costruzioni/Engineering	9,9	9,0	0,9
• Settore Tecnologico	11,2	10,0	1,2
• Settore Servizi (holdings)	(4,7)	(3,9)	(0,8)
	524,9	463,4	61,5

Nel precedente esercizio le "componenti significative non ricorrenti" si riferivano alla proventizzazione – da parte di Autocamionale della Cisa S.p.A. - dei ricavi da pedaggio, a suo tempo sospesi, relativi agli esercizi 2003 e 2004.

La voce "ammortamenti ed accantonamenti netti" è pari a 211,5 milioni di euro (176,3 milioni di euro nell'esercizio 2009), l'incremento intervenuto in tale voce è riconducibile ai maggiori ammortamenti dei beni gratuitamente reversibili (+18,4 milioni di euro) ed alla variazione netta intervenuta negli accantonamenti al "fondo di ripristino e sostituzione" dei suddetti beni (il cui saldo ha inciso – negativamente - per circa 15,4 milioni di euro).

L'incremento verificatosi negli "oneri finanziari" è principalmente ascrivibile al prestito obbligazionario emesso nel mese di ottobre.

Gli "oneri finanziari capitalizzati" riflettono l'andamento degli investimenti in corso di realizzazione.

La voce "svalutazione di partecipazioni" include l'importo, pari a circa 6 milioni di euro, relativo alla svalutazione della partecipazione detenuta nella Alitalia – Compagnia Aerea Italiana S.p.A..

La voce "utile (perdita) da società valutate con il patrimonio netto" - in miglioramento di circa 6,5 milioni di euro - recepisce, per la quota di pertinenza, il risultato delle società collegate; in particolare riflette i positivi risultati della Autostrade Sud America – ASA s.r.l. (17,5 milioni di euro), della SITAF S.p.A. (4,8 milioni di euro), della ITINERA S.p.A. (2,8 milioni di euro) e della Road Link Holding Ltd. (1 milione di euro).

La quota attribuibile al Gruppo dell'"**utile del periodo**" - sulla base di tutti gli elementi sopramenzionati - risulta pari a **150 milioni di euro** (134,8 milioni di euro nell'esercizio 2009).

Dati patrimoniali e finanziari del Gruppo

Le principali componenti della situazione patrimoniale consolidata al 31 dicembre 2010 confrontate con i corrispondenti dati del precedente esercizio possono essere così sintetizzate:

<i>(valori in milioni di euro)</i>	31/12/2010	31/12/2009	Variazioni
Immobilizzazioni nette	3.197,7	3.198,6	(0,9)
Partecipazioni	643,1	569,1	74,0
Capitale di esercizio	(149,6)	(92,4)	(1) (57,2)
Capitale investito	3.691,2	3.675,3	15,9
Fondo di ripristino o sostituzione beni gratuitamente devolvibili	(138,8)	(134,7)	(4,1)
Trattamento di fine rapporto ed altri fondi	(44,0)	(44,4)	0,4
Capitale investito dedotti i fondi rischi ed oneri a medio lungo termine	3.508,4	3.496,2	12,2
Patrimonio netto e risultato (comprensivo delle quote delle minoranze)	1.606,0	1.578,1	27,9
Indebitamento finanziario netto "rettificato"	1.733,7	1.724,3	(1) 9,4
Altri debiti non correnti – Risconto passivo debito vs. FCG	168,7	193,8	(25,1)
Capitale proprio e mezzi di terzi	3.508,4	3.496,2	12,2

(1) L'“indebitamento finanziario netto rettificato” al 31 dicembre 2010 include (i) i crediti finanziari (pari a 165,8 milioni di euro) ed i debiti finanziari (pari a 7,4 milioni di euro) verso società interconnesse e non ancora regolati alla data del 31 dicembre 2010, (ii) i crediti verso la concedente ANAS per contributi in c/capitale, precedentemente iscritti nel capitale di esercizio e (iii) il valore attuale netto dei “Debiti vs. ANAS – Fondo Centrale di Garanzia”. Al fine di consentire il confronto con i dati al 31 dicembre 2009, le sopramenzionate poste sono state evidenziate anche con riferimento a tale data.

In merito all'“Indebitamento finanziario netto”, si fornisce – di seguito – il dettaglio ad esso relativo:

<i>(valori in milioni di euro)</i>	31/12/2010	31/12/2009	Variazioni
A) Cassa ed altre disponibilità liquide	466,8	152,9	313,9
B) Titoli detenuti per la negoziazione	-	-	-
C) Liquidità (A) + (B)	466,8	152,9	313,9
D) Crediti finanziari (*) (**)(***)	398,9	239,6	159,3
E) Debiti bancari correnti	(147,4)	(79,1)	(68,3)
F) Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(125,7)	(160,1)	34,4
G) Altri debiti finanziari correnti (**)	(20,8)	(19,0)	(1,8)
H) Indebitamento finanziario corrente (E) + (F) + (G)	(293,9)	(258,2)	(35,7)
I) Disponibilità finanziaria corrente netta (C) + (D) + (H)	571,8	134,3	437,5
J) Debiti bancari non correnti	(1.149,0)	(1.179,3)	30,3
K) Obbligazioni emesse	(794,3)	(297,6)	(496,7)
L) Altri debiti non correnti	(0,4)	(0,5)	0,1
M) Indebitamento finanziario non corrente (J) + (K) + (L)	(1.943,7)	(1.477,4)	(466,3)
N) Indebitamento finanziario netto (I) + (M)	(1.371,9)	(1.343,1)	(28,8)
O) Valore attualizzato del debito verso l'ANAS-Fondo Centrale di Garanzia	(361,8)	(381,2)	19,4
P) Indebitamento finanziario netto “rettificato” (N) + (O)	(1.733,7)	(1.724,3)	(9,4)

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

(**) La “posizione finanziaria netta” include i crediti finanziari (pari a 165,8 milioni di euro) ed i debiti finanziari (pari a 7,4 milioni di euro) verso società interconnesse e non ancora regolati alla data del 31 dicembre.

(***) Al 31 dicembre 2010 tale voce include altresì un importo pari a 25,1 milioni di euro relativo ad un contratto di capitalizzazione che, seppur di durata ultrannuale, risulta monetizzabile - su richiesta - nel breve termine.

L'“indebitamento finanziario netto rettificato” del Gruppo al 31 dicembre 2010, sostanzialmente in linea con il dato al 31 dicembre 2009, è pari a 1.733,7 milioni di euro (inclusivo di un importo pari a 48,6 milioni di euro relativo all'adeguamento al “fair value” dei contratti di “Interest Rate Swap”).

Il “cash flow operativo”, pari a 365 milioni di euro (+51,8 milioni di euro) unitamente alla variazione intervenuta nei contributi in conto capitale (pari a 69,3 milioni di euro) trovano riscontro nella realizzazione di investimenti per un controvalore complessivo di circa 266,8 milioni di euro (di cui **259,3 milioni di euro ascrivibili alle opere incrementative relative all'infrastruttura autostradale del Gruppo**) e nell'acquisizione di partecipazioni e di minorities per complessivi 25 milioni di euro. Sono stati

inoltre corrisposti dividendi e riserve sia dalla Capogruppo (per un importo complessivo pari a 59,2 milioni di euro) sia da Società controllate (a Terzi Azionisti) per un importo di 22,4 milioni di euro. Il differenziale - negativo - di "fair value" verificatosi nell'esercizio 2010, relativamente ai contratti di Interest Rate Swap sottoscritti dalle Società concessionarie del Gruppo al fine di prevenire il rischio derivante dalla variazione dei tassi di interesse, risulta pari a 22,3 milioni di euro.

Nell'esercizio si è - inoltre - verificata una variazione, negativa, del "capitale circolante netto" pari a circa 15 milioni di euro.

Relativamente al "Valore attualizzato del debito vs. ANAS - Fondo Centrale di Garanzia" si evidenzia che - nel corso del 2010 - si è provveduto (i) al pagamento delle rate in scadenza (pari a 44,6 milioni di euro) e (ii) all'accertamento degli oneri relativi all'attualizzazione/rimodulazione del debito stesso (pari a 25,2 milioni di euro).

Relativamente all'attuale struttura finanziaria del Gruppo, è opportuno sottolineare che, ad oggi, circa l'85,7% dell'indebitamento a medio-lungo termine del Gruppo risulta a "tasso fisso"/"hedged" ed è regolato sulla base di un esborso corrispondente ad un **tasso medio ponderato "all-in" pari al 4,1%**; mentre l'attuale maturity del debito, in considerazione dell'emissione obbligazionaria di durata decennale sopracitata, risulta pari a circa 8 anni.

Si evidenzia, inoltre, che la Capogruppo - SIAS S.p.A. dispone, alla data del 31 dicembre 2010, di linee committed per un controvalore di 100 milioni di euro.

* * * * *

Nell'ambito della **struttura finanziaria prospettica** adottata (la quale prevede, a tendere, sia l'accentramento della raccolta del Gruppo in capo alla Capogruppo, con successivo trasferimento della liquidità, alle società operative, mediante appositi finanziamenti infragruppo sia la diversificazione delle fonti di finanziamento mediante l'utilizzo di strumenti di raccolta alternativi ai finanziamenti bancari) SIAS 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 emesse 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 da tale emissione obbligazionaria è stata destinata - mediante specifici finanziamenti intercompany - alla controllata SALT S.p.A. (450 milioni di euro) e SATAP S.p.A. (50 milioni di euro) a sostegno dei rispettivi piani di investimento.

Si evidenzia - altresì - che, in data 25 febbraio 2010, la SATAP S.p.A. ha stipulato un contratto di finanziamento con la **Cassa Depositi e Prestiti**, pari a 450 milioni di euro di durata quindicennale, finalizzato al completamento dell'ammodernamento della tratta A4 Torino-Milano.

Si ricorda inoltre che, in data 30 dicembre 2009, fra la **Banca Europea per gli Investimenti** e le banche "intermediarie" Mediobanca ed Unicredit, sono stati stipulati, due contratti di provvista - pari a complessivi 500 milioni di euro - destinati a finanziare, per il tramite di SIAS (sulla base della struttura finanziaria di Gruppo sopra delineata e mediante contratti di finanziamento intercompany), i piani di investimento delle singole concessionarie del Gruppo (nell'ambito di tale operazione, SACE ha manifestato la propria disponibilità a garantire un pro-quota pari a 200 milioni; conseguentemente, la provvista BEI sarà erogata direttamente a SIAS a fronte della garanzia fornita, alla BEI stessa, da SACE: l'importo del finanziamento "intermediato" dalle banche si riduce - pertanto - a 300 milioni di euro). Per tali finanziamenti sono attualmente in fase di definizione sia i "contratti dipendenti" (per la quota che sarà intermediata dalle banche) sia i "contratti di finanziamento" (per la quota che sarà erogata, direttamente, da BEI e garantita da SACE).

La liquidità riveniente dall'emissione obbligazionaria e la provvista ascrivibile ai sopracitati finanziamenti consentiranno di supportare - unitamente al cash flow operativo - il programma di investimento infrastrutturale che vedrà impegnato il Gruppo nei prossimi esercizi.

Tali risorse finanziarie hanno consentito di ridurre - tra l'altro - le "linee committed" che erano state concesse alla Capogruppo, con evidenti benefici sulla struttura finanziaria.

Attività cilene

Con l'obiettivo di semplificare la struttura societaria del Gruppo ASA, in data 30 agosto 2010, 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. (il restante 8,47% è posseduto da Mediobanca S.p.A.). Inoltre, nel mese di dicembre 2010, si è perfezionata la fusione tra le sub-holding cilene Autopista do Pacifico S.A. ed Autostrade Holding de Chile S.A., società interamente possedute da ASA s.r.l..

Tali operazioni si inquadrano nell'ambito delle attività, deliberate dal Consiglio di Amministrazione di ASA, propedeutiche al potenziale processo di **quotazione** - presso la Borsa di Santiago del Cile - del **Gruppo Autopista do Pacifico**.

Bilancio della Capogruppo – SIAS S.p.A.

Per quanto riguarda la **SIAS S.p.A.**, il bilancio di esercizio evidenzia un **utile** di circa **71,7 milioni di euro** (74,4 milioni di euro nel 2009) ed è riconducibile, essenzialmente, ai dividendi rivenienti dalle società controllate e risulta comprensivo di una svalutazione operata con riferimento alla partecipazione detenuta nella "Milano Serravalle-Milano Tangenziali S.p.A.", per un importo di 16,6 milioni di euro.

La "posizione finanziaria netta" al 31 dicembre 2010 evidenzia un'esposizione debitoria di circa 953,6 milioni di euro (449,5 milioni di euro al 31 dicembre 2009).

La liquidità riveniente dall'incasso dei dividendi corrisposti dalle Società partecipate (pari a 104,3 milioni di euro), è stata utilizzata sia per la corresponsione del saldo dividendi relativo all'esercizio 2009 (per 27,3 milioni di euro) sia per la distribuzione di riserve (per 31,9 milioni di euro), nonché per l'acquisizione di partecipazioni per un importo complessivo di 34,9 milioni di euro.

L'incremento dell'"indebitamento finanziario netto", pari a circa 500 milioni di euro, è sostanzialmente ascrivibile alla citata emissione obbligazionaria effettuata nell'ottobre 2010: la liquidità riveniente da tale emissione è stata trasferita - mediante specifici finanziamenti infragruppo - alle controllate SALT S.p.A. e SATAP S.p.A..

Dividendo

Il Consiglio di Amministrazione ha convocato, per il 27 aprile 2011 (1^a convocazione) e per il 29 aprile 2011 (2^a convocazione), l'Assemblea degli Azionisti, alla quale verrà proposta la distribuzione di un **dividendo pari a 0,16 euro per azione**, per complessivi circa 36,5 milioni di euro.

Il dividendo - in conformità alle disposizioni impartite dalla Borsa Italiana S.p.A. - potrà essere messo in pagamento dal 5 maggio 2011 (in tal caso le azioni saranno quotate ex-dividendo dalla data del 2 maggio 2011, contro stacco della cedola n. 19) qualora l'Assemblea degli Azionisti approvi il bilancio in data 27 aprile 2011 (1^a convocazione), ovvero in data 29 aprile 2011 (2^a convocazione).

L'ammontare globale del dividendo relativo all'esercizio 2010 - tenuto conto della distribuzione di una parte della riserva "utili portati a nuovo" per un ammontare pari ad euro 0,14 per azione, effettuata nel mese di novembre 2010 - risulta pari a **0,30 euro** per azione, per complessivi circa **68 milioni di euro**.

Il "**dividend yield**" - in considerazione dell'attuale quotazione del titolo - risulta, sulla base della proposta formulata all'Assemblea degli Azionisti, pari a circa il 3,8%.

* * * * *

Il bilancio di esercizio ed il bilancio consolidato (corredati dalle relative relazioni di revisione e del Collegio Sindacale), nonché la “Relazione sul Governo Societario e gli assetti proprietari” saranno messi a disposizione del pubblico e sul sito web della società (www.grupposias.it), nei ventuno giorni antecedenti la data di 1^a convocazione dell'Assemblea degli Azionisti.

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.

* * * * *

Si precisa che ad oggi non è stata ancora completata l'attività di revisione dei bilanci oggetto del presente comunicato.

All.: - Schemi di Bilancio di esercizio
- Schemi di Bilancio consolidato

SIAS – Società Iniziative Autostradali e Servizi S.p.A.
Sede: Via Bonzanigo, 22 – 10144 Torino (Italia)
Telefono (011) 43.92.111 (ric. aut.) – Telefax (011) 47.31.691
info@grupposias.it
Sito Internet: www.grupposias.it
Direzione e coordinamento: Argo Finanziaria S.p.A.

SIAS S.p.A.

**Schemi di Bilancio di esercizio
al 31 dicembre 2010**

Stato patrimoniale

<i>(importi in migliaia di euro)</i>	31 dicembre 2010	31 dicembre 2009
Attività		
Attività non correnti		
1. Attività immateriali		
2. Immobilizzazioni materiali		
3. Attività finanziarie non correnti (nota 1)		
a. partecipazioni in imprese controllate	1.722.170	1.826.685
b. partecipazioni in imprese collegate	142.401	142.401
c. partecipazioni in altre imprese	133.168	137.609
d. crediti	516.672	-
e. altre		
Totale attività finanziarie non correnti	2.514.411	2.106.695
4. Attività fiscali differite (nota 2)	377	461
Totale attività non correnti	2.514.788	2.107.156
Attività correnti		
5. Rimanenze		
6. Crediti commerciali		
7. Attività fiscali correnti (nota 3)	180	-
8. Altri crediti (nota 4)	22.116	14.005
9. Attività possedute per la negoziazione		
10. Attività disponibili per la vendita		
11. Crediti finanziari		
Totale attività correnti	22.296	14.005
12. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti (nota 5)	329	9.694
Totale attività correnti	22.625	23.699
13. Attività destinate alla vendita (nota 6)	127.063	-
Totale attività	2.664.476	2.130.855
Patrimonio netto e passività		
Patrimonio netto		
1. Patrimonio netto (nota 7)		
a. capitale sociale	113.751	113.750
b. riserve ed utili a nuovo	1.562.100	1.549.636
Totale patrimonio netto	1.675.851	1.663.386
Passività		
Passività non correnti		
2. Fondi per rischi ed oneri e trattamento di fine rapporto (nota 8)	162	153
3. Debiti commerciali		
4. Altri debiti		
5. Debiti verso banche (nota 9)	20.000	-
6. Altri debiti finanziari (nota 10)	794.265	297.579
7. Passività fiscali differite (nota 11)	15	131
Totale passività non correnti	814.442	297.863
Passività correnti		
8. Debiti commerciali (nota 12)	321	258
9. Altri debiti (nota 13)	18.522	7.347
10. Debiti verso banche (nota 14)	1.349	7.443
11. Altri debiti finanziari (nota 15)	143.050	154.238
12. Passività fiscali correnti (nota 16)	10.941	320
Totale passività correnti	174.183	169.606
Totale passività	988.625	467.469
Totale patrimonio netto e passività	2.664.476	2.130.855

Conto economico

<i>(importi in migliaia di euro)</i>	Esercizio 2010	Esercizio 2009
Proventi ed oneri finanziari (nota 17)		
1. Proventi da partecipazioni:		
a. da imprese controllate	95.065	76.104
b. da imprese collegate	1.145	1.033
c. da altre imprese	2.484	2.676
Totale proventi da partecipazioni	98.694	79.813
2. Altri proventi finanziari	4.877	637
3. Interessi ed altri oneri finanziari	(19.596)	(16.616)
Totale proventi ed oneri finanziari (A)	83.975	63.834
Rettifiche di valore di attività finanziarie (nota 18)		
1. Rivalutazioni	-	9.494
2. Svalutazioni	(16.634)	-
Totale rettifiche di valore di attività finanziarie (B)	(16.634)	9.494
Altri proventi della gestione (nota 19) (C)	91	63
Altri costi della gestione (nota 20)		
a. costi per il personale	(428)	(357)
b. costi per servizi	(2.958)	(2.768)
c. costi per materie prime		
d. altri costi	(824)	(299)
e. ammortamenti e svalutazioni		
f. altri accantonamenti per rischi ed oneri		
Totale altri costi della gestione (D)	(4.210)	(3.424)
Utile (perdita) al lordo delle imposte (A+B+C+D)	63.222	69.967
Imposte (nota 21)		
a. Imposte correnti	(195)	-
b. Imposte differite	53	(164)
c. Proventi da "consolidato fiscale"	3.154	4.636
Utile delle attività continuative	66.234	74.439
Utile delle "attività destinate alla vendita", al netto delle imposte (nota 22)	5.538	-
Utile dell'esercizio	71.772	74.439

Nota: in considerazione dell'attività di "holding industriale" svolta dalla SIAS S.p.A., è stato utilizzato lo schema previsto dalla Comunicazione CONSOB n. 94001437 del 23 febbraio 1994 per tale tipologia di Società, il quale differisce, per tali ragioni, da quello utilizzato per il Gruppo SIAS.

Conto economico complessivo

<i>(importi in migliaia di euro)</i>	Esercizio 2010	Esercizio 2009
Utile del periodo (a)	71.772	74.439
Utili (perdite) imputati alla "riserva da valutazione al fair value" (attività finanziarie disponibili per la vendita)	(167)	525
Altri utili (perdite) rilevati direttamente a patrimonio netto		
Utili (perdite) rilevati direttamente a patrimonio netto (b)	(167)	525
Risultato economico complessivo (a) + (b)	71.605	74.964

Rendiconto finanziario

<i>(importi in migliaia di euro)</i>	Esercizio 2010	Esercizio 2009
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti iniziali (a)	9.694	22.583
Attività operativa:		
Utile (perdita)	71.772	74.439
Rettifiche		
Adeguamento fondo TFR	9	13
Svalutazioni (rivalutazioni) di attività finanziarie	16.634	(9.494)
Variazione netta delle attività e passività fiscali differite	(53)	163
Variazione capitale circolante netto (nota 23)	(3.714)	(2.503)
Altre variazioni generate dall'attività operativa		
Liquidità generata (assorbita) dall'attività operativa (b)	84.648	62.618
Attività di investimento:		
Investimenti in immobili, impianti, macchinari ed altri beni		
Investimenti in attività immateriali		
Investimenti in attività finanziarie non correnti	(17.601)	(75.939)
Disinvestimenti di attività finanziarie correnti	-	8.407
Liquidità generata (assorbita) dall'attività di investimento (c)	(17.601)	(67.532)
Attività finanziaria:		
Accensione (rimborso) di finanziamenti	(1.406)	(9.978)
Variazione crediti finanziari	(512.542)	23.021
Variazione di altri debiti finanziari	4.391	15.382
Emissione prestito obbligazionario	492.295	
Variazioni del patrimonio netto		
Dividendi (ed acconti sugli stessi) distribuiti	(59.150)	(36.400)
Liquidità generata (assorbita) dall'attività finanziaria (d)	(76.412)	(7.975)
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti finali (a+b+c+d)	329	9.694
Informazioni aggiuntive:		
Imposte pagate nel periodo	125	2.120
Oneri finanziari pagati nel periodo	13.123	11.756
Dividendi incassati nel periodo	104.309	79.527

- La "posizione finanziaria netta" della Società al 31 dicembre 2010 – redatta in conformità alla raccomandazione CESR del 10 febbraio 2005 – è riportata nell'apposito paragrafo della Relazione sulla gestione.

SIAS S.p.A.

**Schemi di Bilancio consolidato
al 31 dicembre 2010**

Stato patrimoniale

<i>(importi in migliaia di euro)</i>	31 dicembre 2010	31 dicembre 2009
Attività		
Attività non correnti		
1. Attività immateriali (nota 1)		
a. attività immateriali	56.956	56.741
b. concessioni - beni gratuitamente reversibili	3.082.032	3.083.916
Totale attività immateriali	3.138.988	3.140.657
2. Immobilizzazioni materiali (nota 2)		
a. immobili, impianti, macchinari ed altri beni	56.483	55.627
b. beni in locazione finanziaria	2.182	2.360
Totale immobilizzazioni materiali	58.665	57.987
3. Attività finanziarie non correnti (nota 3)		
a. partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	354.357	282.029
b. partecipazioni non consolidate – disponibili per la vendita	222.605	241.353
c. crediti	34.594	39.164
d. altre	31.560	6.509
Totale attività finanziarie non correnti	643.116	569.055
4. Attività fiscali differite (nota 4)	59.435	39.483
Totale attività non correnti	3.900.204	3.807.182
Attività correnti		
5. Rimanenze (nota 5)	15.257	27.764
6. Crediti commerciali (nota 6)	43.142	55.523
7. Attività fiscali correnti (nota 7)	10.885	11.018
8. Altri crediti (nota 8)	50.315	46.944
9. Attività possedute per la negoziazione	-	-
10. Attività disponibili per la vendita (nota 9)	-	70
11. Crediti finanziari (nota 10)	373.794	239.624
Totale	493.393	380.943
12. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti (nota 11)	466.820	152.909
Totale attività correnti	960.213	533.852
Totale attività	4.860.417	4.341.034
Patrimonio netto e passività		
Patrimonio netto (nota 12)		
1. Patrimonio netto di Gruppo		
a. capitale sociale	113.751	113.750
b. riserve ed utili a nuovo	1.266.810	1.208.237
Totale	1.380.561	1.321.987
2. Capitale e riserve di terzi	225.408	256.142
Totale patrimonio netto	1.605.969	1.578.129
Passività		
Passività non correnti		
3. Fondi per rischi ed oneri e trattamento di fine rapporto (nota 13)	182.823	179.126
4. Debiti commerciali	18	19
5. Altri debiti (nota 14)	492.930	536.284
6. Debiti verso banche (nota 15)	1.148.950	1.179.289
7. Altri debiti finanziari (nota 16)	794.671	298.032
8. Passività fiscali differite (nota 17)	27.907	22.806
Totale passività non correnti	2.647.299	2.215.556
Passività correnti		
9. Debiti commerciali (nota 18)	92.089	137.531
10. Altri debiti (nota 19)	199.407	140.642
11. Debiti verso banche (nota 20)	273.119	239.205
12. Altri debiti finanziari (nota 21)	20.779	19.010
13. Passività fiscali correnti (nota 22)	21.755	10.961
Totale passività correnti	607.149	547.349
Totale passività	3.254.448	2.762.905
Totale patrimonio netto e passività	4.860.417	4.341.034

Conto economico

<i>(importi in migliaia di euro)</i>	Esercizio 2010	Esercizio 2009
Ricavi (nota 23)		
1. del settore autostradale – gestione operativa (nota 23.1)	849.912	772.257
2. del settore autostradale – progettazione e costruzione (nota 23.2)	259.264	206.445
3. del settore costruzioni (nota 23.3)	3.961	7.538
4. del settore tecnologico (nota 23.4)	21.687	15.920
5. altri (nota 23.5)	53.728	52.830
Totale Ricavi	1.188.552	1.054.990
6. Costi per il personale (nota 24)	(136.400)	(129.854)
7. Costi per servizi (nota 25)	(413.903)	(358.550)
8. Costi per materie prime (nota 26)	(36.881)	(32.455)
9. Altri Costi (nota 27)	(78.883)	(68.148)
10. Costi capitalizzati sulle immobilizzazioni (nota 28)	2.411	67
11. Ammortamenti e svalutazioni (nota 29)	(205.162)	(185.753)
12. Adeguamento fondo di ripristino/sostituzione beni gratuitamente devolvibili (nota 30)	(5.090)	10.302
13. Altri accantonamenti per rischi ed oneri (nota 31)	(1.223)	(817)
14. Proventi finanziari: (nota 32)		
a. da partecipazioni non consolidate	4.567	4.632
b. altri	6.380	5.859
15. Oneri finanziari: (nota 32)		
a. interessi passivi	(81.681)	(75.105)
b. svalutazione di partecipazioni e altri oneri	(8.721)	(3.041)
16. Utile (perdita) da società valutate con il metodo del patrimonio netto (nota 33)	26.604	20.037
Utile (perdita) al lordo delle imposte	260.570	242.164
17. Imposte (nota 34)		
a. Imposte correnti	(92.808)	(78.954)
b. Imposte differite	8.125	(1.188)
Utile (perdita) dell'esercizio	175.887	162.022
• quota attribuibile alle minoranze	25.853	27.186
• quota attribuibile al Gruppo	150.034	134.836
Utile per azione (nota 35)		
Utile (euro per azione)	0,659	0,593
Utile per azione diluito (euro per azione)	0,615	0,556

Conto economico complessivo

<i>(importi in migliaia di euro)</i>	Esercizio 2010	Esercizio 2009
Utile del periodo (a)	175.887	162.022
Utili (perdite) imputati alla “riserva da valutazione al fair value” (attività finanziarie disponibili per la vendita)	(25.243)	3.672
Utili (perdite) imputati alla “riserva da cash flow hedge” (interest rate swap)	(15.909)	(9.903)
Quota di Altri utili/(perdite) delle imprese valutate con il metodo del patrimonio netto (riserva da conversione cambi)	22.096	8.988
Utili (perdite) rilevati direttamente a patrimonio netto (b)	(19.056)	2.757
Risultato economico complessivo (a) + (b)	156.831	164.779
• quota attribuibile alle minoranze	22.953	27.413
• quota attribuibile al Gruppo	133.878	137.366

Rendiconto finanziario

<i>(importi in migliaia di euro)</i>	Esercizio 2010	Esercizio 2009
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti iniziali (a)	152.909	192.067
Attività operativa:		
Utile (perdita)	175.887	162.022
Rettifiche		
Ammortamenti	203.413	185.502
Adeguamento del fondo di ripristino/sostituzione beni gratuitamente reversibili	5.090	(10.302)
Adeguamento fondo TFR	2.125	2.047
Accantonamenti per rischi	1.223	817
(Utile) perdita da società valutate con il metodo del patrimonio netto (al netto dei dividendi incassati)	(23.378)	(18.996)
(Rivalutazioni) svalutazioni di attività finanziarie	6.309	173
Capitalizzazione di oneri finanziari	(5.705)	(8.111)
<i>Cash Flow Operativo</i>	364.964	313.152
Investimenti in beni reversibili	(259.273)	(206.444)
Disinvestimenti di beni reversibili	583	182
Contributi relativi a beni reversibili	69.261	38.150
Variazione netta delle attività e passività fiscali differite	(8.343)	1.176
Variazione capitale circolante netto (nota 36.1)	(15.065)	48.024
Altre variazioni generate dall'attività operativa (nota 36.2)	(4.741)	(8.342)
Liquidità generata (assorbita) dall'attività operativa (b)	147.386	185.898
Attività di investimento:		
Investimenti in immobili, impianti, macchinari ed altri beni	(6.517)	(4.093)
Investimenti in attività immateriali	(1.032)	(980)
Investimenti in attività finanziarie non correnti	(18.432)	(107.883)
Disinvestimenti netti di immobili, impianti, macchinari ed altri beni	261	747
Disinvestimenti netti di attività immateriali	-	26
Disinvestimenti di attività finanziarie non correnti	1.421	9.233
Liquidità generata (assorbita) dall'attività di investimento (c)	(24.299)	(102.950)
Attività finanziaria:		
Variazione netta dei debiti verso banche	(18.055)	18.986
Emissione prestito obbligazionario	492.295	-
Variazione delle attività finanziarie	(159.163)	(62.529)
Variazione degli altri debiti finanziari (inclusivi del FCG)	(37.241)	(23.519)
Variazioni del patrimonio netto di terzi	(1.277)	(211)
Variazioni del patrimonio netto di Gruppo	(4.202)	-
Dividendi (ed acconti sugli stessi) distribuiti dalla Capogruppo	(59.150)	(36.400)
Dividendi (ed acconti sugli stessi) distribuiti da Società Controllate a Terzi Azionisti	(22.383)	(18.433)
Liquidità generata (assorbita) dall'attività finanziaria (d)	190.824	(122.106)
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti finali (a+b+c+d)	466.820	152.909
Informazioni aggiuntive:		
Imposte pagate nel periodo	67.039	47.744
Oneri finanziari pagati nel periodo	59.781	59.221

La "posizione finanziaria netta" del Gruppo al 31 dicembre 2010 – redatta in conformità alla raccomandazione CESR del 10 febbraio 2005 - è riportata all'apposito paragrafo della Relazione sulla gestione, con decorrenza dal 2010 la posizione finanziaria netta delle società concessionarie autostradali risulta inclusiva dei "crediti netti verso il sistema di interconnessione autostradale non ancora incassati alla data del bilancio" (c.d. "cash in transit").