



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

Torino, 5 agosto 2009

### **COMUNICATO STAMPA “RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE” AL 30 GIUGNO 2009**

**Approvata, dal Consiglio di Amministrazione, la “Relazione finanziaria Semestrale” al 30 giugno 2009:**

- **segnali di ripresa, nel 2Q<sub>09</sub>, per quanto concerne il “traffico leggero” (+3,61% nel 2Q<sub>09</sub>; -0,8% nel 1H<sub>09</sub>); permangono negativi i volumi di traffico relativi al “traffico pesante” (-14% nel 1H<sub>09</sub>);**
- **il “margine operativo lordo” (EBITDA) si attesta su 207 milioni di euro (-7%) a seguito (i) della riduzione nei volumi di traffico, (ii) del ritardato riconoscimento degli incrementi tariffari spettanti (iii) dell’anticipazione di taluni interventi manutentivi;**
- **l’“utile del 1H<sub>09</sub> - quota di Gruppo”, anche in considerazione dell’apporto delle “società collegate”, è pari a 58 milioni di euro con un miglioramento di 10 milioni di euro (+21%);**
- **investimenti in infrastrutture autostradali, effettuati nel semestre, per 93 milioni di euro.**

Le risultanze economiche riflettono, in particolare nel II trimestre, i segnali iniziali di un’attenuazione degli effetti negativi connessi all’attuale fase recessiva (soprattutto per quanto concerne l’andamento del traffico ascrivibile alla categoria “veicoli leggeri”) cui si è accompagnata – grazie all’incremento tariffario applicato con decorrenza dal 1° maggio 2009 – una parziale riduzione del *gap* esistente fra le tariffe spettanti e quelle riconosciute.

Dal confronto con i risultati relativi al I semestre 2008, emerge che i ricavi da pedaggio risultano influenzati, da una lato, dalla contrazione verificatasi nei volumi di traffico (essenzialmente imputabile alla categoria “veicoli pesanti”) quantificabile in 18,7 milioni di euro e, dall’altro, dall’applicazione dei sopracitati incrementi tariffari stimabili in 7,7 milioni di euro (a fronte di una quota spettante, per l’intero semestre in esame, di 24 milioni di euro).<sup>(1)</sup>

#### **ANDAMENTO DEL TRAFFICO**

L’andamento del traffico nel I semestre risulta il seguente <sup>(1)</sup>:

	2009			2008			Variazione		
	Leggeri	Pesanti	Totale	Leggeri	Pesanti	Totale	Leggeri	Pesanti	Totale
<b>Q<sub>1</sub>: 1/1 – 31/3</b>	<b>1.791.153</b>	<b>567.778</b>	<b>2.358.931</b>	<b>1.901.952</b>	<b>671.359</b>	<b>2.573.311</b>	<b>-5,83%</b>	<b>-15,43%</b>	<b>-8,33%</b>
1/4 – 30/4	715.295	209.879	925.174	680.319	241.493	921.812	5,14%	-13,09%	0,36%
1/5 – 31/5	763.954	216.533	980.487	728.465	245.088	973.553	4,87%	-11,65%	0,71%
1/6 – 30/6	765.765	212.591	978.356	757.993	249.455	1.007.448	1,03%	-14,78%	-2,89%
<b>Q<sub>2</sub>: 1/4 – 30/6</b>	<b>2.245.014</b>	<b>639.003</b>	<b>2.884.017</b>	<b>2.166.777</b>	<b>736.036</b>	<b>2.902.813</b>	<b>3,61%</b>	<b>-13,18%</b>	<b>-0,65%</b>
<b>1H: 1/1 – 30/6</b>	<b>4.036.167</b>	<b>1.206.781</b>	<b>5.242.948</b>	<b>4.068.729</b>	<b>1.407.395</b>	<b>5.476.124</b>	<b>-0,80%</b>	<b>-14,25%</b>	<b>-4,26%</b>

<sup>(1)</sup> Al fine di garantire l’omogeneità del confronto, tali valori non tengono conto dei dati relativi alla tratta “Asti-Cuneo”.

Il dato relativo al traffico della categoria “veicoli pesanti” risulta negativamente influenzato dall’andamento recessivo dell’economia consuntivando – nel I semestre 2009 – una contrazione del 14%.

L’andamento del traffico relativo alla categoria “veicoli leggeri” che, nel I trimestre 2009 aveva subito una diminuzione del 5,8%, ha mostrato significativi segnali di ripresa nel II trimestre (+ 3,6%), limitando la sua contrazione – nel I semestre 2009 – allo 0,8%.

Sulla base del *trend* ad oggi rilevato, si può pertanto ipotizzare che la contrazione del traffico – su base annua – potrà essere limitata al 3%-3,5%.

### **GESTIONE ECONOMICA DEL GRUPPO**

Le principali **componenti economiche** del primo semestre 2009 (confrontate con quelle del corrispondente periodo del 2008) possono essere così sintetizzate:

<i>(valori in migliaia di euro)</i>	<b>1° semestre 2009</b>	<b>1° semestre 2008</b>	<b>Variazioni</b>
Ricavi del settore autostradale	343.510	350.567	(7.057)
Ricavi dei settori costruzioni ed engineering	743	1.003	(260)
Ricavi del settore tecnologico	6.944	7.172	(228)
Altri ricavi	25.860	27.414	(1.554)
Costi operativi	(186.436)	(190.157)	3.721
Costi capitalizzati sulle immobilizzazioni	16.811	26.630	(9.819)
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>207.432</b>	<b>222.629</b>	<b>(15.197)</b>
Componenti significative “non ricorrenti”	-	4.325	(4.325)
<b>Margine operativo lordo “rettificato”</b>	<b>207.432</b>	<b>226.954</b>	<b>(19.522)</b>
Ammortamenti e accantonamenti netti	(87.530)	(98.526)	10.996
<b>Risultato operativo</b>	<b>119.902</b>	<b>128.428</b>	<b>(8.526)</b>
Proventi finanziari	7.357	11.752	(4.395)
Oneri finanziari	(43.897)	(54.485)	10.588
Oneri finanziari capitalizzati	6.552	17.135	(10.583)
Utile (perdita) da società valutate con il metodo del patrimonio netto	9.497	(13.789)	23.286
<b>Saldo della gestione finanziaria</b>	<b>(20.491)</b>	<b>(39.387)</b>	<b>18.896</b>
<b>Utile al lordo delle imposte</b>	<b>99.411</b>	<b>89.041</b>	<b>10.370</b>
Imposte sul reddito (correnti e differite)	(31.029)	(32.734)	1.705
<b>Utile (perdita) del periodo</b>	<b>68.382</b>	<b>56.307</b>	<b>12.075</b>
▪ Quota attribuibile alle minoranze	10.343	8.520	1.823
▪ <b>Quota attribuibile al Gruppo</b>	<b>58.039</b>	<b>47.787</b>	<b>10.252</b>

Nel primo semestre 2009 i “*ricavi del settore autostradale*” evidenziano una diminuzione di 7,1 milioni di euro. In particolare i “*corrispettivi netti da pedaggio*” relativi al primo semestre 2009 ammontano a 325,3 milioni di euro (332,2 milioni di euro nel primo semestre 2008); la variazione intervenuta rispetto all’analogo periodo del precedente esercizio (- 6,9 milioni di euro) è la risultante: i) della riduzione del traffico (particolarmente evidente per la categoria “veicoli pesanti”) correlata al generale andamento dell’economia (-18,7 milioni di euro), ii) dei maggiori ricavi rivenienti dagli adeguamenti tariffari decorrenti dal 1° maggio 2009 (+7,7 milioni di euro) e iii) dell’incremento dei pedaggi relativi alla tratta Asti-Cuneo (+4 milioni di euro) che nel primo semestre 2008 erano stati recepiti per il solo periodo 1° aprile-30 giugno.

Il settore “*costruzioni ed engineering*” evidenzia una diminuzione sia dell’attività svolta verso terzi sia - come risulta dalla riduzione intervenuta nella voce “*costi capitalizzati sulle immobilizzazioni*” - dell’attività svolta nei confronti delle società del Gruppo che risulta correlata, principalmente, alla ritardata efficacia intervenuta negli strumenti convenzionali ed al differimento nell’esecuzione dei programmi di investimento ivi contenuti.

Il “settore tecnologico” presenta, nel semestre, un volume d'affari realizzato nei confronti di terzi sostanzialmente allineato al primo semestre dell'esercizio 2008, mentre risulta diminuita l'attività svolta nei confronti delle società del Gruppo.

La riduzione dell'attività svolta dai settori “costruzioni ed engineering” e “tecnologico” (ivi inclusa la quota afferente la “produzione interna capitalizzata” e gli “altri ricavi”), pari a 11,8 milioni di euro, si è riverberata solo parzialmente sull'ammontare dei “costi operativi” in quanto – nel semestre in esame – si è verificato, in capo alle concessionarie autostradali, un aumento complessivo dei costi (ascrivibile ad anticipati interventi manutentivi e “servizi invernali”) per un importo di 8 milioni di euro: tale fatto, unitamente alla sopracitata riduzione intervenuta nei “ricavi da pedaggio” (7 milioni di euro), ha determinato la contrazione del “margine operativo lordo” di 15 milioni di euro.

Nel primo semestre del precedente esercizio le “componenti significative non ricorrenti” si riferivano alla sopravvenienza attiva connessa al riconoscimento, da parte del Consorzio CAV.TO.MI., del costo di ricostruzione relativo all'area di servizio di Novara Sud sulla tratta A4 gestita dalla SATAP S.p.A. (la quale era stata “riallocata” per risolvere l'interferenza – della stessa – con il tracciato della linea ferroviaria ad “Alta Capacità” Torino – Milano).

La voce “ammortamenti ed accantonamenti netti” è pari ad 87,5 milioni di euro (98,5 milioni di euro nel primo semestre dell'esercizio 2008) e riflette – per le società concessionarie autostradali – quanto riportato nei piani finanziari allegati alle rispettive convenzioni.

I “proventi finanziari” risentono, essenzialmente, della diminuzione intervenuta nei rendimenti relativi agli investimenti della liquidità disponibile.

Gli “oneri finanziari” risultano, complessivamente, allineati al corrispondente valore del I semestre 2008 in quanto alla riduzione intervenuta nei tassi di interesse di riferimento si è contrapposta una pressoché analoga diminuzione degli “oneri finanziari capitalizzati” a seguito dell'entrata in esercizio di talune opere cui si riferivano.

La voce “utile (perdita) da società valutate con il patrimonio netto” recepisce, per la quota di pertinenza, il risultato delle società collegate. La positiva variazione intervenuta nel I semestre 2009 è riconducibile al risultato consuntivato dalla Autostrade Sud America - ASA s.r.l., (società che - per il tramite della controllata Autopista do Pacifico S.A.- controlla concessionaria cilena Costanera Norte S.A.) il quale, nel I semestre del precedente esercizio, risultava penalizzato sia dalla consuntivazione di significative perdite su cambi sia dall'iscrizione (per un importo di 15,7 milioni di euro) del pro-quota di costo relativo all'esercizio della “call option” concessa, ad Impregilo International Infrastructures N.V., sul 10% del capitale di Autopista do Pacifico S.A..

Per quanto sopra, la quota attribuibile al Gruppo del “risultato del periodo” risulta pari a 58 milioni di euro (47,8 milioni di euro nel primo semestre 2008).

## DATI PATRIMONIALI E FINANZIARI DEL GRUPPO

Le principali componenti patrimoniali consolidate al 30 giugno 2009, confrontate con i corrispondenti dati al 31 dicembre 2008, possono essere così sintetizzate:

<i>(valori in migliaia di euro)</i>	<b>30/6/2009</b>	<b>31/12/2008</b>	<b>Variazioni</b>
Immobilizzazioni	3.178.540	3.201.534	(22.994)
Partecipazioni	546.457	439.420	107.037
Capitale di esercizio	82.200	115.282	(33.082)
<b>Capitale investito</b>	<b>3.807.197</b>	<b>3.756.236</b>	<b>50.961</b>
Fondo di ripristino o sostituzione beni gratuitamente devolvibili	(138.554)	(145.019)	6.465
Trattamento di fine rapporto ed altri fondi	(44.703)	(42.177)	(2.526)
<b>Capitale investito dedotti i fondi rischi ed oneri a medio lungo termine</b>	<b>3.623.940</b>	<b>3.569.040</b>	<b>54.900</b>
Patrimonio netto e risultato (comprensivo delle quote delle minoranze)	1.528.972	1.469.251	59.721
Indebitamento finanziario netto	1.493.188	1.498.009	(4.821)
Debito verso ANAS-Fondo Centrale di Garanzia	360.319	351.018	9.301
Altri debiti non correnti (*)	241.461	250.762	(9.301)
<b>Capitale proprio e mezzi di terzi</b>	<b>3.623.940</b>	<b>3.569.040</b>	<b>54.900</b>

(\*) Trattasi del risconto riveniente dall'attualizzazione del debito verso l'ANAS-Fondo Centrale di Garanzia.

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

<i>(valori in migliaia di euro)</i>	<b>30/6/2009</b>	<b>31/12/2008</b>	<b>Variazioni</b>
A) Cassa ed altre disponibilità liquide	200.685	192.067	8.618
B) Titoli detenuti per la negoziazione	-	-	-
<b>C) Liquidità (A) + (B)</b>	<b>200.685</b>	<b>192.067</b>	<b>8.618</b>
<b>D) Crediti finanziari</b>	<b>30.120</b>	<b>-</b>	<b>30.120</b>
E) Debiti bancari correnti	(117.563)	(93.985)	(23.578)
F) Parte corrente dell'indebitamento non corrente (*)	(172.313)	(109.040)	(63.273)
G) Altri debiti finanziari correnti	(4.966)	(9.508)	4.542
<b>H) Indebitamento finanziario corrente</b>	<b>(294.842)</b>	<b>(212.533)</b>	<b>(82.309)</b>
<b>I) (Indebitamento) disponibilità corrente netto (C) + (D) + (H)</b>	<b>(64.037)</b>	<b>(20.466)</b>	<b>(43.571)</b>
J) Debiti bancari non correnti (*)	(1.132.988)	(1.183.449)	50.461
K) Obbligazioni emesse	(295.495)	(293.443)	(2.052)
L) Altri debiti non correnti	(668)	(651)	(17)
<b>M) Indebitamento finanziario non corrente (J) + (K) + (L)</b>	<b>(1.429.151)</b>	<b>(1.477.543)</b>	<b>48.392</b>
<b>N) Indebitamento finanziario netto (I) + (M)</b>	<b>(1.493.188)</b>	<b>(1.498.009)</b>	<b>4.821</b>

(\*) *Relativamente ai finanziamenti erogati da Mediobanca S.p.A. alla controllata SATAP S.p.A. (in scadenza il 14 dicembre 2009, per 400 milioni di euro, ed il 15 gennaio 2010, per 135 milioni di euro) si è tenuto conto - nella classificazione degli stessi - della prevista possibilità, a tali date, di estendere la loro durata fino al dicembre 2021 (“Extension Option”).*

La “*posizione finanziaria netta*” al 30 giugno 2009, in miglioramento rispetto al 31 dicembre 2008, evidenzia un indebitamento netto di 1.493 milioni di euro; tale importo, inclusivo del valore attualizzato del “debito verso l'ANAS-Fondo Centrale di Garanzia”, risulterebbe di 1.854 milioni di euro (1.849 milioni di euro al 31 dicembre 2008).

La “*liquidità generata dall'attività operativa*” (208 milioni di euro) è stata utilizzata sia per la realizzazione di investimenti per un controvalore complessivo di 95 milioni di euro (di cui **93 milioni di euro** ascrivibili alle **opere incrementative relative all'infrastruttura autostradale del Gruppo**) sia per l'acquisizione di partecipazioni per un controvalore complessivo di 93 milioni di euro (ivi incluso l'investimento, di 69 milioni di euro, relativo alla neo-costituita “Autostrade per il Cile S.r.l.).

Sono stati inoltre corrisposti dividendi sia dalla Capogruppo per 9,1 milioni di euro sia da Società controllate (a Terzi Azionisti) per un importo di 4,6 milioni di euro.



In termini di *maturity* dei finanziamenti a medio-lungo termine (tenuto conto dell'extension option relativa a taluni finanziamenti), si evidenzia quanto segue:

- il 10% sarà da rimborsare fra il 30 giugno 2009 e il 30 giugno 2010;
- il 21% sarà da rimborsare fra il 30 giugno 2010 e il 30 giugno 2014;
- il restante 69% sarà da rimborsare oltre il 30 giugno 2014.

Al fine di prevenire il **rischio** derivante dalla **variazione dei tassi di interesse**, le Società concessionarie autostradali del Gruppo SIAS, anche tenuto conto delle condizioni di mercato particolarmente favorevoli, hanno provveduto a stipulare – con primarie istituzioni finanziarie – contratti di “**copertura**” (basati su IRS): ad oggi, pertanto, l'80% dell'indebitamento a medio-lungo termine del Gruppo risulta a “tasso fisso”/“*hedged*” ed è regolato sulla base di un esborso corrispondente ad un **tasso medio ponderato** pari al **3,8%**.

In merito alla **struttura finanziaria**, la Capogruppo - SIAS sta valutando gli strumenti finanziari più idonei per far fronte al piano di investimenti contenuto nelle convenzioni stipulate (ovvero in corso di stipulazione); in tale contesto si evidenziano le istruttorie attualmente in corso da parte sia di Mediobanca S.p.A. sia della Banca Europea degli Investimenti e della Cassa Depositi e Prestiti finalizzate al finanziamento delle opere autostradali del Gruppo SIAS.

La Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2009 è depositata presso la sede sociale e presso la Borsa Italiana S.p.A. nonchè disponibili sul sito internet [www.grupposias.it](http://www.grupposias.it).

La Relazione della Società di revisione sarà messa a disposizione, con le medesime modalità, nei termini previsti dalla normativa in vigore.

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.*

Allegati

Bilancio semestrale abbreviato: “Stato Patrimoniale”, “Conto Economico”, “Conto Economico complessivo” e “Rendiconto finanziario”

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  
Sito Internet: [www.grupposias.it](http://www.grupposias.it) Indirizzo e-mail: [info@grupposias.it](mailto:info@grupposias.it)  
Direzione e coordinamento: Argo Finanziaria S.p.A.

## Stato patrimoniale

30 giugno 2008	(importi in migliaia di euro)	30 giugno 2009	31 dicembre 2008
<b>Attività</b>			
<b>Attività non correnti</b>			
63.598	1. Attività immateriali (nota 1)	56.381	56.760
<b>63.598</b>	<b>Totale attività immateriali</b>	<b>56.381</b>	<b>56.760</b>
2. Immobilizzazioni materiali (nota 2)			
2.108.192	a. beni gratuitamente reversibili in esercizio	2.753.271	2.709.948
910.507	b. beni gratuitamente reversibili in costruzione	309.814	374.310
58.171	c. immobili, impianti, macchinari ed altri beni	56.388	57.782
3.048	d. beni in locazione finanziaria	2.686	2.734
<b>3.079.918</b>	<b>Totale immobilizzazioni materiali</b>	<b>3.122.159</b>	<b>3.144.774</b>
3. Attività finanziarie non correnti (nota 3)			
a. partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto			
157.676		262.729	162.128
223.732	b. partecipazioni non consolidate	242.132	235.674
36.201	c. crediti	34.930	35.026
27.923	d. altre	6.666	6.592
<b>445.532</b>	<b>Totale attività finanziarie non correnti</b>	<b>546.457</b>	<b>439.420</b>
8.815	4. Attività fiscali differite (nota 4)	18.931	17.831
<b>3.597.863</b>	<b>Totale attività non correnti</b>	<b>3.743.928</b>	<b>3.658.785</b>
<b>Attività correnti</b>			
22.707	5. Rimanenze (nota 5)	20.777	27.715
41.067	6. Crediti commerciali (nota 6)	45.621	62.515
55.281	7. Attività fiscali correnti (nota 7)	30.507	57.656
277.932	8. Altri crediti (nota 8)	207.647	228.558
-	9. Attività possedute per la negoziazione	-	-
-	10. Attività disponibili per la vendita (nota 9)	-	-
-	11. Crediti finanziari (nota 10)	30.120	-
<b>396.987</b>	<b>Totale attività correnti</b>	<b>334.672</b>	<b>376.444</b>
269.708	12. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti (nota 11)	200.685	192.067
<b>666.695</b>	<b>Totale attività correnti</b>	<b>535.357</b>	<b>568.511</b>
<b>4.264.558</b>	<b>Totale attività</b>	<b>4.279.285</b>	<b>4.227.296</b>
<b>Patrimonio netto e passività</b>			
<b>Patrimonio netto (nota 12)</b>			
1. Patrimonio netto di Gruppo			
113.750	a. capitale sociale	113.750	113.750
1.110.460	b. riserve ed utili a nuovo	1.163.144	1.109.572
<b>1.224.210</b>	<b>Totale</b>	<b>1.276.894</b>	<b>1.223.322</b>
250.435	2. Capitale e riserve di terzi	252.078	245.929
<b>1.474.645</b>	<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>1.528.972</b>	<b>1.469.251</b>
<b>Passività</b>			
<b>Passività non correnti</b>			
3. Fondi per rischi ed oneri e trattamento di fine rapporto (nota 13)			
196.826		183.257	187.196
9	4. Debiti commerciali	11	11
605.921	5. Altri debiti (nota 14)	580.861	581.442
1.100.581	6. Debiti verso banche (nota 15)	597.988	783.449
292.270	7. Altri debiti finanziari (nota 16)	296.163	294.094
19.198	8. Passività fiscali differite (nota 17)	3.624	3.343
<b>2.214.805</b>	<b>Totale passività non correnti</b>	<b>1.661.904</b>	<b>1.849.535</b>
<b>Passività correnti</b>			
124.018	9. Debiti commerciali (nota 18)	113.479	132.999
124.705	10. Altri debiti (nota 19)	129.596	150.793
293.519	11. Debiti verso banche (nota 20)	824.876	603.025
5.247	12. Altri debiti finanziari (nota 21)	4.966	9.508
27.619	13. Passività fiscali correnti (nota 22)	15.492	12.185
<b>575.108</b>	<b>Totale passività correnti</b>	<b>1.088.409</b>	<b>908.510</b>
<b>2.789.913</b>	<b>Totale passività</b>	<b>2.750.313</b>	<b>2.758.045</b>
<b>4.264.558</b>	<b>Totale patrimonio netto e passività</b>	<b>4.279.285</b>	<b>4.227.296</b>

## Conto economico

<b>Esercizio 2008</b> (importi in migliaia di euro)		<b>1° semestre 2009</b>	<b>1° semestre 2008</b>
	<b>Ricavi (nota 23)</b>		
713.785	1. del settore autostradale (nota 23.1)	343.510	350.567
3.943	2. del settore costruzioni (nota 23.2)	743	1.003
16.260	3. del settore tecnologico (nota 23.3)	6.944	7.172
65.861	4. altri (nota 23.4)	25.860	31.739
<b>799.849</b>	<b>Totale Ricavi</b>	<b>377.057</b>	<b>390.481</b>
(131.184)	6. Costi per il personale (nota 24)	(65.867)	(64.693)
(201.222)	7. Costi per servizi (nota 25)	(90.144)	(88.335)
(39.647)	8. Costi per materie prime (nota 26)	(14.573)	(19.928)
(33.434)	9. Altri Costi (nota 27)	(15.852)	(17.201)
45.567	10. Costi capitalizzati sulle immobilizzazioni (nota 28)	16.811	26.630
(184.925)	11. Ammortamenti e svalutazioni (nota 29)	(93.735)	(88.943)
780	12. Adeguamento fondo di ripristino/sostituzione beni gratuitamente devolvibili (nota 30)	6.464	(9.506)
(197)	13. Altri accantonamenti per rischi ed oneri (nota 31)	(259)	(77)
	14. Proventi finanziari: (nota 32.1)		
4.635	a. da partecipazioni non consolidate	4.326	3.206
18.325	b. altri	3.031	8.546
	15. Oneri finanziari: (nota 32.2)		
(72.083)	a. interessi passivi	(33.691)	(36.301)
(23.919)	b. altri	(3.654)	(1.049)
(15.704)	16. Utile (perdita) da società valutate con il metodo del patrimonio netto (nota 33)	9.497	(13.789)
<b>166.841</b>	<b>Utile (perdita) al lordo delle imposte</b>	<b>99.411</b>	<b>89.041</b>
	17. Imposte (nota 34)		
(80.475)	a. Imposte correnti	(30.737)	(33.674)
6.916	b. Imposte differite	(292)	940
<b>93.282</b>	<b>Utile (perdita) dell'esercizio</b>	<b>68.382</b>	<b>56.307</b>
16.365	• quota attribuibile alle minoranze	10.343	8.520
<b>76.917</b>	<b>• quota attribuibile al Gruppo</b>	<b>58.039</b>	<b>47.787</b>
	<b>Utile per azione (nota 35)</b>		
0,338	Utile (euro per azione)	0,255	0,210
0,332	Utile per azione diluito (euro per azione)	0,242	0,202

## Conto economico complessivo

<b>Esercizio 2008</b> (importi in migliaia di euro)		<b>1° semestre 2009</b>	<b>1° semestre 2008</b>
<b>93.282</b>	<b>Utile del periodo (a)</b>	<b>68.382</b>	<b>56.307</b>
	Utili (perdite) rilevati direttamente a riserva da valutazione al fair value:		
(3.981)	• Attività finanziarie	2.653	(11.015)
(11.563)	• Interest Rate Swap	(4.139)	959
	Utili (perdite) rilevati direttamente a riserva da conversione per valutazione al patrimonio netto di società collegate		
(7.483)		6.507	(5.167)
14.259	Altri utili (perdite) rilevati direttamente a patrimonio netto	-	-
<b>(8.768)</b>	<b>Utili (perdite) rilevati direttamente a patrimonio netto (b)</b>	<b>5.021</b>	<b>(15.223)</b>
<b>84.514</b>	<b>Risultato economico complessivo (a) + (b)</b>	<b>73.403</b>	<b>41.084</b>
15.962	• quota attribuibile alle minoranze	10.731	8.044
<b>68.552</b>	<b>• quota attribuibile al Gruppo</b>	<b>62.672</b>	<b>33.040</b>

## Rendiconto finanziario

<b>Esercizio 2008</b> (importi in migliaia di euro)	<b>1° semestre 2009</b>	<b>1° semestre 2008</b>
<b>240.687</b> Disponibilità liquide e mezzi equivalenti iniziali (a)	<b>192.067</b>	<b>240.687</b>
<b>Attività operativa:</b>		
<b>93.282</b> Utile (perdita)	<b>68.382</b>	<b>56.307</b>
<b>Rettifiche</b>		
184.587 Ammortamenti	93.680	88.889
(780) Adeguamento del fondo di ripristino/sostituzione beni gratuitamente reversibili	(6.465)	9.506
3.363 Adeguamento fondo TFR	1.608	3.470
197 Accantonamenti per rischi	259	77
15.704 (Utile) perdita da società valutate con il metodo del patrimonio netto	(9.497)	13.789
20.681 (Rivalutazioni) svalutazioni di attività finanziarie	155	59
(23.189) Variazione netta delle attività e passività fiscali differite	417	(7.441)
11.135 Variazione capitale circolante netto (nota 36.1)	62.071	(39.437)
(4.532) Altre variazioni generate dall'attività operativa (nota 36.2)	(2.589)	(5.175)
<b>300.448</b> Liquidità generata (assorbita) dall'attività operativa (b)	<b>208.021</b>	<b>120.044</b>
<b>Attività di investimento:</b>		
(3.789) Investimenti in immobili, impianti, macchinari ed altri beni	(1.695)	(1.345)
(295.023) Investimenti in beni reversibili	(93.448)	(155.956)
(622) Investimenti in attività immateriali	(96)	(255)
(63.741) Investimenti in attività finanziarie non correnti	(92.409)	(16.938)
600 Disinvestimenti netti di immobili, impianti, macchinari ed altri beni	187	302
493 Disinvestimenti di beni reversibili	25	-
- Disinvestimenti netti di attività immateriali	-	-
21.231 Disinvestimenti di attività finanziarie non correnti	4.204	7.471
<b>(340.851)</b> Liquidità generata (assorbita) dall'attività di investimento (c)	<b>(183.232)</b>	<b>(166.721)</b>
<b>Attività finanziaria:</b>		
5.871 Variazione netta dei debiti finanziari a medio - lungo termine	30.681	20.447
100.000 Variazione delle attività finanziarie correnti	(30.120)	100.000
(20.443) Variazione degli altri debiti finanziari (inclusivi del FCG)	(3.054)	(414)
412 Variazioni del patrimonio netto di terzi	(11)	-
- Variazioni del patrimonio netto di Gruppo	-	-
(72.800) Dividendi (ed acconti sugli stessi) distribuiti dalla Capogruppo	(9.100)	(36.400)
(21.257) Dividendi (ed acconti sugli stessi) distribuiti, a Terzi Azionisti, da Società Controllate	(4.567)	(7.935)
<b>(8.217)</b> Liquidità generata (assorbita) dall'attività finanziaria (d)	<b>(16.171)</b>	<b>75.698</b>
<b>192.067</b> Disponibilità liquide e mezzi equivalenti finali (a+b+c+d)	<b>200.685</b>	<b>269.708</b>

### Informazioni aggiuntive:

114.079	Imposte pagate nel periodo	15.138	51.065
90.366	Oneri finanziari pagati nel periodo	46.110	44.931

- Per quanto concerne la "posizione finanziaria netta" del Gruppo, si rimanda all'apposito paragrafo della "Relazione sulla gestione"