

COMUNICATO STAMPA

BILANCIO DI ESERCIZIO E BILANCIO CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2007

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 2007.

A livello consolidato (**dati “pro-forma”**): (*)

- **Incremento** dei “ricavi del settore autostradale” (+3%)
- **Crescita** del “margine operativo lordo” (**EBITDA**) di 13 milioni di euro (+ **2,77%**)
- **“Utile – Quota di Gruppo”** pari a 170 milioni di euro (+ **15 milioni di euro: + 9,5%**)
- Il rapporto **“indebitamento/EBITDA” (2,75)** si colloca ai vertici positivi del settore
- **Investimenti sulle infrastrutture autostradali: + 400 milioni di euro**

* * *

- **Dividendo** – a saldo – pari a 0,160 euro per azione (**dividendo complessivo 2007: 0,325 euro per azione, pari a 74 milioni di euro**)

L'Assemblea Ordinaria degli Azionisti è convocata in data 29 aprile 2008 (1ª convocazione) e per il **12 maggio 2008 (2ª convocazione)**

DATI ECONOMICI, PATRIMONIALI E FINANZIARI DEL GRUPPO

Come noto, la Riorganizzazione Societaria - perfezionatasi nel mese di luglio 2007 - ha comportato l'acquisizione del controllo, da parte del Gruppo SIAS, delle società autostradali SATAP S.p.A., SAV S.p.A., ATIVA S.p.A. e delle rispettive controllate, con decorrenza dal secondo semestre dell'esercizio 2007; conseguentemente si è provveduto a consolidare i dati economici relativi a tali società a far data dal 1° luglio 2007: tuttavia, al fine di consentire un'adeguata comparabilità dei dati, si riporta di seguito, l'analisi delle informazioni economico- patrimoniali “pro-forma”(*) (nelle quali gli effetti della Riorganizzazione Societaria sono stati riflessi come se, la stessa, fosse avvenuta in data 1° gennaio di ciascun esercizio).

Gestione economica del Gruppo

Le principali componenti economiche “pro-forma” del 2007 (raffrontate con quelle “pro-forma” del 2006) possono essere così sintetizzate:

<i>(valori in milioni di euro)</i>	2007	2006	Variazioni
	“pro-forma”	“pro-forma”	
Ricavi del settore autostradale	714	693	21
Ricavi dei settori costruzioni ed engineering	10	6	4
Ricavi del settore tecnologico	27	18	10
Altri ricavi	60	59	1
Costi operativi	(417)	(402)	(15)
Costi capitalizzati sulle immobilizzazioni	82	92	(10)
Margine operativo lordo	477	466	11
Componenti significative “non ricorrenti”	3	1	2
Margine operativo lordo “rettificato”	481	468	13
Ammortamenti e accantonamenti netti	(165)	(150)	(16)
Risultato operativo	315	318	(3)
Proventi finanziari	46	40	7
Oneri finanziari	(100)	(89)	(11)
Oneri finanziari capitalizzati	33	13	19
Utile (perdita) da società valutate con il metodo del patrimonio netto	7	14	(6)
Saldo della gestione finanziaria	(13)	(22)	9
Utile al lordo delle imposte	302	296	6
Imposte sul reddito (correnti e differite)	(104)	(111)	7
Utile (perdita) del periodo	198	185	13
▪ Quota attribuibile alle minoranze	28	30	(2)
▪ Quota attribuibile al Gruppo	170	155	15

(*) Relativamente ai “dati effettivi” afferenti il bilancio consolidato si rimanda a quanto riportato in “Allegato”.

I **“ricavi del settore autostradale”** mostrano un incremento di circa 21 milioni di euro; (+ 3%), sostanzialmente riconducibile all’aumento dei “ricavi da pedaggio” (+20 milioni di euro) a seguito sia della crescita dei volumi di traffico (in linea con il dato relativo alla “rete nazionale” pari a circa il 2,3%) sia dell’adeguamento delle tariffe intervenuto, con decorrenza dal 15 marzo 2007, solo su talune tratte gestite.

La variazione intervenuta nei **“ricavi del settore costruzioni ed engineering”** riflette la tipologia di “produzione” effettuata nel 2007, la quale, a fronte di un incremento dell’attività svolta nei confronti di terzi, evidenzia una contrazione della “produzione” effettuata nei confronti delle società del Gruppo SIAS (come risulta dalla diminuzione intervenuta nella voce “costi capitalizzati sulle immobilizzazioni”).

I **“ricavi del settore tecnologico”** aumentano di circa 10 milioni di euro, a seguito della maggiore attività realizzata nei confronti di terzi, che, in particolare, si riferisce al completamento – da parte della SSAT S.p.A. – di una importante commessa relativa a lavori svolti per conto del Consorzio CAV.TO.MI. (+8,3 milioni di euro): tale crescita si riverbera, peraltro, sull’ammontare dei “costi operativi” consuntivati nel periodo.

Per quanto concerne i **“costi operativi”**, a fronte di una contrazione correlata alla minore “produzione” effettuata dalle Società del settore costruzioni, si è verificato un **incremento** sia del **“canone di concessione”** (pari a circa **9,5 milioni di euro**) sia dei costi connessi ai lavori svolti per conto del sopraccitato Consorzio, nonché delle spese manutentive relative alle infrastrutture autostradali gestite (+5,2 milioni di euro).

Relativamente all’esercizio 2007, la voce **“componenti significative non ricorrenti”** si riferisce all’effetto “una tantum”, sul valore dell’adeguamento attuariale del TFR, determinato dalle modifiche apportate dalla Legge 27 dicembre 2006, n. 296 e dai relativi Decreti attuativi. Nel precedente esercizio tale voce si riferiva, principalmente, alle sopravvenienze connesse all’acquisizione, quali beni gratuitamente devolvibili, di fabbricati ed impianti relativi ad aree di servizio per le quali risultavano scaduti i relativi contratti di sub-concessione.

Tenuto conto di quanto sopra esposto, nonché delle **“componenti non ricorrenti**, il **“margine operativo lordo- rettificato”** mostra un incremento pari a circa 13 milioni di euro (+**2,77%**).

La voce **“ammortamenti ed accantonamenti netti”**, in crescita di circa 16 milioni di euro, riflette – per le società concessionarie autostradali - quanto riportato nei piani finanziari allegati alle rispettive convenzioni.

La voce **“proventi finanziari”** include le plusvalenze derivanti dalla cessione – effettuata nel 2007 - di azioni della Assicurazioni Generali S.p.A., Ca.Ri.Ge. S.p.A. e Capitalia S.p.A. (pari, complessivamente, a 11,8 milioni di euro).

L’incremento verificatosi nella voce **“Oneri finanziari”** è correlato alla crescita verificatasi sia nei tassi di interesse di riferimento sia nell’indebitamento (a seguito dell’ingente programma di investimento che ha interessato, nel 2007, le infrastrutture autostradali gestite); la variazione verificatasi negli **“Oneri finanziari capitalizzati”** è diretta conseguenza di quanto sopra esposto.

La voce **“utile (perdita) da società valutate con il patrimonio netto”** recepisce, per la quota di pertinenza, il risultato delle società collegate. La riduzione intervenuta rispetto al precedente esercizio è riconducibile, essenzialmente, alla minore contribuzione della collegata ASA s.r.l. (il cui risultato consolidato relativo al precedente esercizio incorporava rilevanti plusvalori).

Le **“imposte sul reddito”** evidenziano una riduzione imputabile, principalmente, all’affrancamento - mediante imposta sostitutiva - delle deduzioni effettuate “extracontabilmente” in esercizi precedenti.

Per quanto sopra, la quota attribuibile al Gruppo del **“risultato del periodo”**, in crescita di circa il **9,5%** rispetto al precedente esercizio, risulta pari a 170 milioni di euro (155 milioni di euro nell’esercizio 2006).

Dati patrimoniali e finanziari del Gruppo

Le principali componenti della situazione patrimoniale consolidata al 31 dicembre 2007 confrontate con i corrispondenti dati “pro-forma” del precedente esercizio possono essere così sintetizzate:

(valori in milioni di euro)	31/12/2007	31/12/2006 “pro-forma”	Variazioni
Immobilizzazioni	3.090	2.854	236
Partecipazioni	445	498	(53)
Capitale di esercizio	83	59	24
Capitale investito	3.618	3.411	207
Fondo di ripristino o sostituzione beni gratuitamente devolvibili	(146)	(149)	3
Trattamento di fine rapporto ed altri fondi	(43)	(51)	8
Capitale investito dedotti i fondi rischi ed oneri a medio lungo termine	3.429	3.211	218
Patrimonio netto e risultato (comprensivo delle quote delle minoranze)	1.478	1.376	102
Indebitamento finanziario netto	1.323	1.171	152
Debito verso ANAS-Fondo Centrale di Garanzia	417	431	(14)
Altri debiti non correnti (*)	211	233	(22)
Capitale proprio e mezzi di terzi	3.429	3.211	218

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

Gli investimenti in “beni reversibili” effettuati nel 2007, pari a **400 milioni** di euro, trovano riscontro - al netto dei relativi fondi di ammortamento - nell’incremento intervenuto nella voce “Immobilizzazioni”.

La variazione relativa alla voce “Partecipazioni” è la risultante – principalmente - della cessione delle azioni detenute nella Assicurazioni Generali S.p.A., nella Capitalia S.p.A. e nella Banca Ca.Ri.Ge. S.p.A. (iscritte per un controvalore di 73 milioni di euro) e dell’acquisto delle partecipazioni nella FIMPRE s.r.l., nella Milano Serravalle-Milano Tangenziali S.p.A. e nella Mediobanca S.p.A. (per un corrispettivo complessivo pari a 24 milioni di euro).

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

(valori in milioni di euro)	31/12/2007	31/12/2006 “pro-forma”	Variazioni
A) Cassa ed altre disponibilità liquide	241	73	168
B) Titoli detenuti per la negoziazione	100	2	98
C) Liquidità (A) + (B)	341	74	266
D) Crediti finanziari (*)	21	205	(184)
E) Debiti bancari correnti	(81)	(120)	38
F) Parte corrente dell’indebitamento non corrente	(180)	(77)	(102)
G) Altri debiti finanziari correnti	(10)	(10)	-
H) Indebitamento finanziario corrente	(271)	(207)	(64)
I) (Indebitamento) disponibilità corrente netto (C) + (D) + (H)	90	72	18
J) Debiti bancari non correnti	(1.123)	(956)	(166)
K) Obbligazioni emesse	(289)	(286)	(4)
L) Altri debiti non correnti	(1)	(1)	-
M) Indebitamento finanziario non corrente (J) + (K) + (L)	(1.413)	(1.243)	(170)
N) Indebitamento finanziario netto (I) + (M)	(1.323)	(1.171)	(152)

(*) Trattasi di strumenti finanziari indicizzati a capitale garantito che, seppur di durata ultra annuale, risultano monetizzabili - su richiesta - nel breve termine.

Tale voce, al 31 dicembre 2007, evidenzia un “indebitamento netto” di 1.323 milioni di euro (1.171 milioni di euro al 31 dicembre 2006 “pro-forma”), il quale, inclusivo del valore attualizzato del “debito verso l’ANAS-Fondo Centrale di Garanzia”, risulterebbe pari a 1.740 milioni di euro (1.602 milioni di euro al 31 dicembre 2006 “pro-forma”). I “debiti verso banche” risultano garantiti dallo Stato, per un importo di circa 24,7 milioni di euro.

Il “Cash flow operativo”, pari a circa 331 milioni di euro, unitamente alla liquidità riveniente dalla cessione di partecipazioni (pari a circa 85,2 milioni di euro) sono stati utilizzati sia per la realizzazione delle sopraccitate opere incrementative relative all’infrastruttura autostradale del Gruppo sia per l’acquisizione di partecipazioni per un controvalore complessivo di circa 24,2 milioni di euro (relativa, principalmente, agli acquisti di azioni di Milano Serravalle-Milano Tangenziali S.p.A., Fimpre s.r.l. e di Mediobanca S.p.A., per importi pari, rispettivamente, a 13,4 milioni di euro, a 6,2 milioni di euro ed a 4,5 milioni di euro). Sono stati inoltre distribuiti dividendi sia dalla Capogruppo (per un importo



complessivo – a titolo di saldo relativo all’esercizio 2006 ed acconto sul dividendo 2007 – pari a 56,6 milioni di euro) sia da Società controllate (a Terzi Azionisti) per un importo di 18,4 milioni di euro.

* * * * *

Per quanto riguarda la **SIAS S.p.A.**, il bilancio di esercizio evidenzia un **utile** di circa **93,2 milioni di euro** ed è riconducibile, essenzialmente, ai dividendi rivenienti dalle società controllate.

La “*posizione finanziaria*” netta al 31 dicembre 2007, evidenzia un’esposizione debitoria di circa 422 milioni di euro (153 milioni di euro al 31 dicembre 2006).

La variazione verificatasi nel corso del 2007 è ascrivibile all’integrale sottoscrizione del capitale sociale della neo-costituita Holding Piemonte e Valle d’Aosta S.p.A. (pari a 350 milioni di euro) finanziata dalla liquidità riveniente sia dall’incasso dei dividendi (pari a 96 milioni di euro) sia dalla cessione di partecipazioni (173 milioni di euro), nonché dall’accensione di specifici finanziamenti (pari – al 31 dicembre 2007 - a 180 milioni di euro), di cui 120 milioni erogati dalla controllata SATAP S.p.A.).

Nel corso del 2007, sono stati – altresì - corrisposti gli interessi relativi al prestito obbligazionario convertibile (8,8 milioni di euro), i dividendi relativi all’esercizio 2006 (19,1 milioni di euro) e l’acconto sul dividendo relativo all’esercizio 2007 (37,5 milioni di euro). La Società ha, inoltre, provveduto ad effettuare un finanziamento di importo pari a 15 milioni di euro nei confronti della controllata CISA S.p.A..

* * * * *

In merito agli **eventi successivi** alla data del 31 dicembre 2007, si evidenzia che – in data 11 febbraio 2008 - è divenuta efficace la Convenzione per la costruzione e la gestione della tratta autostradale **Asti-Cuneo**. La Società Asti-Cuneo S.p.A. potrà, pertanto, dare avvio ai lavori di completamento relativi ai 65,3 chilometri di autostrada ancora da realizzare, assumendo, nel contempo, la gestione dei lotti già in esercizio (pari a 37 chilometri); si ricorda che tale concessione ha una durata di 23 anni e 6 mesi decorrente dall’ultimazione dei lavori di costruzione.

Il Gruppo SIAS è stato oggetto di un’analisi – condotta a livello mondiale da ECPI International SA – finalizzata ad individuare, all’interno di un selezionato campione di Società quotate, la creazione di valore tramite fattori “non convenzionali ed intangibili” (i c.d. ESG Factors – “Environmental, Social and Governance”).

Ad esito dell’analisi effettuata, nel marzo 2008, è stato assegnato - al Gruppo SIAS - un **rating** pari a **EE +**; tenuto conto che - nell’ambito della categoria “Eligible Names” - il rating più elevato è EEE, il giudizio ottenuto costituisce un positivo riconoscimento relativamente alle politiche attuate dal Gruppo nell’ambito sociale, ambientale e della governance.

* * * * *

In merito alla “**Relazione Annuale della Corporate Governance**” si precisa che, la stessa - ai sensi dell’Art. 89 bis, comma 3 del “Regolamento Emittenti” - sarà messa a disposizione del pubblico sul sito web della società (www.grupposias.it), in data odierna.

* * * * *

Il Consiglio di Amministrazione ha convocato, per il 29 aprile 2008 (1^a convocazione) e per il 12 maggio 2008 (2^a convocazione), l’Assemblea degli Azionisti, alla quale verrà proposta la distribuzione di un **dividendo - a saldo - pari a 0,160 euro per azione**, per complessivi 36,4 milioni di euro.

Il dividendo - in conformità alle disposizioni impartite dalla Borsa Italiana S.p.A. - potrà essere messo in pagamento dall’8 maggio 2008 (in tal caso le azioni saranno quotate ex-dividendo dalla data del 5 maggio 2008, contro stacco della cedola n. 13) qualora l’Assemblea degli Azionisti approvi il bilancio in data 29 aprile 2008 (1^a convocazione), ovvero dal 22 maggio 2008 (in tal caso le azioni saranno quotate ex-dividendo dalla data del 19 maggio 2008, contro stacco della sopramenzionata cedola) qualora l’Assemblea degli Azionisti approvi il bilancio in data 12 maggio 2008 (2^a convocazione).



L'ammontare globale del dividendo relativo all'esercizio 2007 – tenuto conto della distribuzione di un acconto, pari a 0,165 euro per azione, effettuata nel mese di novembre 2007 – risulta pari a **0,325 euro** per azione, per complessivi 74 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 4,0%, mentre il “pay-out ratio” ammonta a circa il 50% dell'utile netto consolidato.

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.

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



SIAS S.p.A.

**Schemi di Bilancio di esercizio
al 31 dicembre 2007**

Stato patrimoniale

<i>(importi in migliaia di euro)</i>	31 dicembre 2007	31 dicembre 2006
Attività		
Attività non correnti		
1. Attività immateriali	-	-
2. Immobilizzazioni materiali	-	-
3. Attività finanziarie non correnti (nota 1)		
a. partecipazioni in imprese controllate	1.826.685	469.703
b. partecipazioni in imprese collegate	57.034	45.016
c. partecipazioni in altre imprese	147.193	215.437
d. crediti	15.011	-
e. altre	-	-
Totale attività finanziarie non correnti	2.045.923	730.156
4. Attività fiscali differite (nota 2)	573	131
Totale attività non correnti	2.046.496	730.287
Attività correnti		
5. Rimanenze		
6. Crediti commerciali		
7. Attività fiscali correnti (nota 3)	3.118	4.640
8. Altri crediti (nota 4)	4.304	3.076
9. Attività possedute per la negoziazione		
10. Attività disponibili per la vendita		
11. Crediti finanziari		
Totale attività correnti	7.422	7.716
12. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti (nota 5)	48.889	141.808
Totale attività correnti	56.311	149.524
Totale attività	2.102.807	879.811
Patrimonio netto e passività		
Patrimonio netto		
1. Patrimonio netto (nota 6)		
a. capitale sociale	113.750	63.750
b. riserve ed utili a nuovo	1.494.466	496.174
Totale patrimonio netto	1.608.216	559.924
Passività		
Passività non correnti		
2. Fondi per rischi ed oneri e trattamento di fine rapporto (nota 7)	114	105
3. Debiti commerciali		
4. Altri debiti		
5. Debiti verso banche		
6. Altri debiti finanziari (nota 8)	289.475	285.667
7. Passività fiscali differite (nota 9)	14.241	19.320
Totale passività non correnti	303.830	305.092
Passività correnti		
8. Debiti commerciali (nota 10)	1.771	144
9. Altri debiti (nota 11)	7.738	5.771
10. Debiti verso banche (nota 12)	50.847	
11. Altri debiti finanziari (nota 13)	130.330	8.786
12. Passività fiscali correnti (nota 14)	75	94
Totale passività correnti	190.761	14.795
Totale passività	494.591	319.887
Totale patrimonio netto e passività	2.102.807	879.811

Conto economico

<i>(importi in migliaia di euro)</i>	Esercizio 2007	Esercizio 2006
Proventi ed oneri finanziari (nota 15)		
1. Proventi da partecipazioni:		
a. da imprese controllate	89.520	175.415
b. da imprese collegate	552	-
c. da altre imprese	17.672	8.436
Totale proventi da partecipazioni	107.744	183.851
2. Altri proventi finanziari	5.231	3.776
3. Interessi ed altri oneri finanziari	(18.459)	(12.667)
Totale proventi ed oneri finanziari (A)	94.516	174.960
Rettifiche di valore di attività finanziarie (nota 16)		
1. Rivalutazioni	103	-
2. Svalutazioni	-	(1.125)
Totale rettifiche di valore di attività finanziarie (B)	103	(1.125)
Altri proventi della gestione (nota 17) (C)	46	38
Altri costi della gestione (nota 18)		
a. costi per il personale	(328)	(342)
b. costi per servizi	(1.778)	(1.352)
c. costi per materie prime		
d. altri costi	(215)	(186)
e. ammortamenti e svalutazioni		
f. altri accantonamenti per rischi ed oneri		
Totale altri costi della gestione (D)	(2.321)	(1.880)
Utile (perdita) al lordo delle imposte (A+B+C+D)	92.344	171.993
Imposte (nota 19)		
a. Imposte correnti	(577)	(1.568)
b. Imposte differite	1.362	1.118
c. Proventi da "consolidato fiscale"	24	2.894
Utile (perdita) dell'esercizio	93.153	174.437

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.

Rendiconto finanziario

<i>(importi in migliaia di euro)</i>	Esercizio 2007	Esercizio 2006
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti iniziali (a)	141.808	81.306
Attività operativa:		
Utile (perdita)	93.153	174.437
Rettifiche		
Adeguamento fondo TFR	9	13
Svalutazioni (rivalutazioni) di attività finanziarie	(103)	1.124
Variazione netta delle attività e passività fiscali differite	(1.923)	(955)
Variazione capitale circolante netto (nota 20)	3.868	(859)
Altre variazioni generate dall'attività operativa	-	-
Liquidità generata (assorbita) dall'attività operativa (b)	95.004	173.760
Attività di investimento:		
Investimenti in immobili, impianti, macchinari ed altri beni		
Investimenti in attività immateriali		
Investimenti in attività finanziarie non correnti	(386.395)	(120.125)
Disinvestimenti di attività finanziarie correnti	95.383	43.422
Liquidità generata (assorbita) dall'attività di investimento (c)	(291.012)	(76.703)
Attività finanziaria:		
Accensione di finanziamenti	172.391	-
Variazione crediti finanziari	(15.011)	-
Variazione di altri debiti finanziari	3.808	8.070
Variazioni del patrimonio netto	(1.436)	-
Dividendi (ed acconti sugli stessi) distribuiti	(56.663)	(44.625)
Liquidità generata (assorbita) dall'attività finanziaria (d)	103.089	(36.555)
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti finali (a+b+c+d)	48.889	141.808

Informazioni aggiuntive:

Imposte pagate nel periodo	-	-
Oneri finanziari pagati nel periodo	11.946	4.260
Dividendi incassati nel periodo	96.231	179.851



Gruppo SIAS

Schemi di Bilancio consolidato

al 31 dicembre 2007

Stato patrimoniale

<i>(importi in migliaia di euro)</i>	31 dicembre 2007	31 dicembre 2006
Attività		
Attività non correnti		
1. Attività immateriali (nota 1)	74.712	39.922
Totale attività immateriali	74.712	39.922
2. Immobilizzazioni materiali (nota 2)		
a. beni gratuitamente reversibili in esercizio	2.157.472	1.153.015
b. beni gratuitamente reversibili in costruzione	793.170	271.494
c. immobili, impianti, macchinari ed altri beni	60.106	41.646
d. beni in locazione finanziaria	3.168	3.292
Totale immobilizzazioni materiali	3.013.916	1.469.447
3. Attività finanziarie non correnti (nota 3)		
a. partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	175.842	48.867
b. partecipazioni non consolidate	227.634	285.717
c. crediti	36.069	32.431
d. altre	26.938	154.193
Totale attività finanziarie non correnti	466.483	521.208
4. Attività fiscali differite (nota 4)	7.222	3.402
Totale attività non correnti	3.562.333	2.033.979
Attività correnti		
5. Rimanenze (nota 5)	36.855	28.611
6. Crediti commerciali (nota 6)	60.419	31.954
7. Attività fiscali correnti (nota 7)	41.380	13.907
8. Altri crediti (nota 8)	244.596	104.781
9. Attività possedute per la negoziazione	-	-
10. Attività disponibili per la vendita (nota 9)	100.000	-
11. Crediti finanziari	-	-
Totale	483.250	179.253
12. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti (nota 10)	240.687	240.575
Totale attività correnti	723.937	419.828
Totale attività	4.286.270	2.453.807
Patrimonio netto e passività		
Patrimonio netto (nota 11)		
1. Patrimonio netto di Gruppo		
a. capitale sociale	113.750	63.750
b. riserve ed utili a nuovo	1.113.820	670.045
Totale	1.227.570	733.795
2. Capitale e riserve di terzi	250.812	204.349
Totale patrimonio netto	1.478.382	938.144
Passività		
Passività non correnti		
3. Fondi per rischi ed oneri e trattamento di fine rapporto (nota 12)	188.948	117.512
4. Debiti commerciali	9	-
5. Altri debiti (nota 13)	583.522	377.377
6. Debiti verso banche (nota 14)	1.122.551	417.013
7. Altri debiti finanziari (nota 15)	290.474	286.626
8. Passività fiscali differite (nota 16)	26.725	29.741
Totale passività non correnti	2.212.229	1.228.269
Passività correnti		
9. Debiti commerciali (nota 17)	148.464	82.674
10. Altri debiti (nota 18)	159.611	72.173
11. Debiti verso banche (nota 19)	261.091	117.721
12. Altri debiti finanziari (nota 20)	9.700	9.601
13. Passività fiscali correnti (nota 21)	16.793	5.225
Totale passività correnti	595.659	287.394
Totale passività	2.807.888	1.515.663
Totale patrimonio netto e passività	4.286.270	2.453.807

Conto economico

<i>(importi in migliaia di euro)</i>	Esercizio 2007	Esercizio 2006
Ricavi (nota 22)		
1. del settore autostradale (nota 22.1)	553.382	379.186
2. del settore costruzioni (nota 22.2)	9.679	6.150
3. del settore tecnologico (nota 22.3)	35.498	35.823
4. altri (nota 22.4)	42.852	26.414
Totale Ricavi	641.411	447.573
5. Costi per il personale (nota 23)	(100.740)	(75.359)
6. Costi per servizi (nota 24)	(165.887)	(105.100)
7. Costi per materie prime (nota 25)	(51.658)	(47.113)
8. Altri Costi (nota 26)	(28.478)	(15.859)
9. Costi capitalizzati sulle immobilizzazioni (nota 27)	78.723	71.866
10. Ammortamenti e svalutazioni (nota 28)	(143.457)	(106.851)
11. Adeguamento fondo di ripristino/sostituzione beni gratuitamente devolvibili (nota 29)	12.191	1.188
12. Altri accantonamenti per rischi ed oneri (nota 30)	(856)	(155)
13. Proventi finanziari: (nota 31)		
a. da partecipazioni non consolidate	20.020	14.410
b. altri	22.254	15.407
14. Oneri finanziari: (nota 31)		
a. interessi passivi	(56.445)	(40.184)
b. altri	(1.661)	(2.463)
15. Utile (perdita) da società valutate con il metodo del patrimonio netto (nota 32)	4.721	5.729
Utile (perdita) al lordo delle imposte	230.138	163.089
17. Imposte (nota 33)		
a. Imposte correnti	(83.987)	(58.436)
b. Imposte differite	8.121	(2.393)
Utile (perdita) dell'esercizio	154.272	102.260
• quota attribuibile alle minoranze	27.763	26.457
• quota attribuibile al Gruppo	126.509	75.803
Utile per azione (nota 34)		
Utile (euro per azione)	0,711	0,595
Utile per azione diluito (euro per azione)	0,643	0,527

Nota: Si è optato per una classificazione delle voci basata sulla “natura” delle stesse (c/economico “per natura”).

Rendiconto finanziario

<i>(importi in migliaia di euro)</i>	Esercizio 2007	Esercizio 2006
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti iniziali	240.575	
Variazione area di consolidamento (*)	(186.211)	
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti iniziali rettificati (a)	54.363	233.164
Attività operativa:		
Utile (perdita)	154.272	102.260
Rettifiche		
Ammortamenti	143.313	106.851
Adeguamento del fondo di ripristino/sostituzione beni gratuitamente reversibili	(12.191)	(1.188)
Adeguamento fondo TFR	3.161	1.039
Accantonamenti per rischi	856	155
(Utile) perdita da società valutate con il metodo del patrimonio netto	(4.721)	(5.729)
(Rivalutazioni) svalutazioni di attività finanziarie	772	1.523
Variazione netta delle attività e passività fiscali differite	(11.521)	2.998
Variazione capitale circolante netto (nota 35.1)	18.330	(16.077)
Altre variazioni generate dall'attività operativa (nota 35.2)	(9.218)	(2.604)
Liquidità generata (assorbita) dall'attività operativa (b)	283.054	189.228
Attività di investimento:		
Investimenti in immobili, impianti, macchinari ed altri beni	(9.716)	(6.882)
Investimenti in beni reversibili	(250.212)	(117.883)
Investimenti in attività immateriali	(3.066)	(1.126)
Investimenti in attività finanziarie non correnti	(47.839)	(170.213)
Disinvestimenti netti di immobili, impianti, macchinari ed altri beni	1.026	824
Disinvestimenti di beni reversibili	3.309	20
Disinvestimenti netti di attività immateriali	3	-
Disinvestimenti di attività finanziarie non correnti	96.226	70.972
Liquidità generata (assorbita) dall'attività di investimento (c)	(210.269)	(224.288)
Attività finanziaria:		
Variazione netta dei debiti verso banche	161.193	72.954
Variazione delle attività finanziarie	75.941	49.999
Variazione degli altri debiti finanziari (inclusivi del FCG)	(47.048)	(9.404)
Variazioni del patrimonio netto di terzi	-	20.673
Variazioni del patrimonio netto di Gruppo	(1.445)	-
Dividendi (ed acconti sugli stessi) distribuiti dalla Capogruppo	(56.663)	(44.625)
Dividendi (ed acconti sugli stessi) distribuiti da Società Controllate a Terzi Azionisti	(18.439)	(47.126)
Liquidità generata (assorbita) dall'attività finanziaria (d)	113.539	42.471
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti finali (a+b+c+d)	240.687	240.575

(*) Trattasi del costo delle partecipazioni acquisite al netto della liquidità detenuta dalle stesse al 30 giugno 2007:

• “cash-out” derivante dall'acquisto della SAV S.p.A., ATIVA S.p.A., SITAF S.p.A. e P.O. SITAF S.p.A.	(347.459)	} (222.135)
• “cash-in” derivante dalla cessione di SINECO S.p.A., SINA S.p.A. e P.O. conv. SIAS S.p.A.	125.324	
• liquidità riveniente dalle partecipazioni acquisite/conferite	35.924	
	<u>(186.211)</u>	

Informazioni aggiuntive:

Imposte pagate nel periodo	71.469	76.152
Oneri finanziari pagati nel periodo	69.908	23.575

- Per quanto concerne la “posizione finanziaria netta” del Gruppo al 31 dicembre 2007, si rimanda all'apposito paragrafo della Relazione sulla gestione.