



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

Torino, 5 agosto 2008

### **COMUNICATO STAMPA “RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE” AL 30 GIUGNO 2008**

**Approvata, dal Consiglio di Amministrazione, la “Relazione finanziaria Semestrale” al 30 giugno 2008:**

- volumi di traffico stabili, con una crescita dei “ricavi del settore autostradale” di 4,9 milioni di euro (+ 1,41%);
- il “margine operativo lordo” (EBITDA) si attesta su 223 milioni di euro (-5,9%) a seguito sia dei maggiori interventi manutentivi sia della contrazione dell’attività nei settori “costruzioni/engineering” e “tecnologico”;
- l’“utile del periodo - quota di Gruppo” è pari a 47,7 milioni di euro anche a seguito dell’imputazione della componente di costo “one-off” (pari a 11,4 milioni di euro, al netto dell’effetto fiscale) correlata al riacquisto di un’opzione call effettuata dalla collegata Autostrade Sud America s.r.l.;
- investimenti in infrastrutture autostradali, effettuati nel semestre, pari a 156 milioni di euro.

#### **GESTIONE ECONOMICA DEL GRUPPO**

Le principali componenti economiche del primo semestre 2008 (confrontate con quelle del corrispondente periodo del 2007 “pro-forma”<sup>(1)</sup>) possono essere così sintetizzate:

<i>(valori in migliaia di euro)</i>	<b>1° semestre 2008</b>	<b>1° semestre 2007 “pro-forma”</b>	<b>Variazioni</b>
Ricavi del settore autostradale	350.567	345.680	4.887
Ricavi dei settori costruzioni ed engineering	1.003	6.507	(5.504)
Ricavi del settore tecnologico	7.172	15.467	(8.295)
Altri ricavi	27.414	30.086	(2.672)
Costi operativi	(190.157)	(200.174)	10.017
Costi capitalizzati sulle immobilizzazioni	26.630	39.526	(12.896)
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>222.629</b>	<b>237.092</b>	<b>(14.463)</b>
Componenti significative “non ricorrenti”	4.325	3.426	899
<b>Margine operativo lordo “rettificato”</b>	<b>226.954</b>	<b>240.518</b>	<b>(13.564)</b>
Ammortamenti e accantonamenti netti	(98.526)	(92.338)	(6.188)
<b>Risultato operativo</b>	<b>128.428</b>	<b>148.180</b>	<b>(19.752)</b>
Proventi finanziari	11.752	14.654	(2.902)
Oneri finanziari	(54.485)	(45.495)	(8.990)
Oneri finanziari capitalizzati	17.135	13.827	3.308
Utile (perdita) da società valutate con il metodo del patrimonio netto	(13.789)	6.606	(20.395)
<b>Saldo della gestione finanziaria</b>	<b>(39.387)</b>	<b>(10.408)</b>	<b>(28.979)</b>
<b>Utile al lordo delle imposte</b>	<b>89.041</b>	<b>137.772</b>	<b>(48.731)</b>
Imposte sul reddito (correnti e differite)	(32.734)	(54.166)	21.432
<b>Utile (perdita) del periodo</b>	<b>56.307</b>	<b>83.606</b>	<b>(27.299)</b>
▪ Quota attribuibile alle minoranze	8.520	11.017	(2.497)
▪ <b>Quota attribuibile al Gruppo</b>	<b>47.787</b>	<b>72.589</b>	<b>(24.802)</b>

*L’incertezza che ancora grava, per fattori esogeni al Gruppo, sul regime regolatorio del “settore autostradale”, non consente (i) di procedere ad un’adeguata pianificazione degli interventi di ampliamento/miglioramento delle infrastrutture gestite e (ii) di ottenere il riconoscimento degli adeguamenti tariffari spettanti per fronteggiare le componenti legate sia alla remunerazione degli investimenti programmati sia al recupero della dinamica inflattiva.*

Relativamente all’esame delle componenti economiche, si evidenzia che i “volumi di traffico”, pur in presenza

<sup>(1)</sup> Come noto, la riorganizzazione societaria dei Gruppi SIAS ed ASTM, 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. Al fine di consentire un’adeguata comparabilità dei dati, è stato redatto un apposito prospetto economico “pro-forma” relativo al primo semestre 2007, nel quale gli effetti dell’operazione di riorganizzazione sono stati riflessi come se la stessa fosse avvenuta in data 1° gennaio 2007.

di un quadro congiunturale poco favorevole risultano sostanzialmente invariati rispetto al corrispondente dato del 2007. In particolare, i “*ricavi della gestione autostradale*” evidenziano un incremento di circa 4,9 milioni di euro (+1,41%) dovuto, essenzialmente, al parziale adeguamento riconosciuto sulle tariffe con decorrenza 1 gennaio 2008.

Il settore “*costruzioni ed engineering*” evidenzia, per le motivazioni sopraesposte, 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: ciò ha determinato una contrazione del “portafoglio lavori” delle società operanti in tale settore.

La riduzione della produzione del settore “*tecnologico*” è imputabile, principalmente, al fatto che il dato del precedente semestre beneficiava della consuntivazione dei ricavi rivenienti dal completamento - da parte della SSAT S.p.A. - di una importante commessa relativa a lavori svolti per conto del Consorzio CAV.TO.MI. (pari a 6,3 milioni di euro).

La sopraccitata riduzione intervenuta nei ricavi si è solo parzialmente riverberata sull’ammontare dei “*costi operativi*” in conseguenza, essenzialmente, sia dei maggiori costi di manutenzione (imputabili ad una diversa programmazione, rispetto al precedente esercizio, degli interventi manutentivi) sia dei costi sostenuti per i “servizi invernali” che, nel precedente esercizio, erano stati inferiori in virtù delle favorevoli condizioni climatiche che avevano caratterizzato i primi mesi dell’esercizio 2007.

Il “*marginale operativo lordo*” (EBITDA), risulta pari a **222,6 milioni di euro**; la diminuzione intervenuta rispetto al corrispondente dato “pro-forma” del primo semestre 2007, pari a 14,4 milioni di euro, è imputabile per 8,7 milioni di euro al “settore autostradale”, per 3,2 milioni di euro al “settore tecnologico” e, per 2,5 milioni di euro, al “settore costruzioni/engineering”.

Le “*componenti significative non ricorrenti*” si riferiscono 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) la quale è stata riallocata per risolvere l’interferenza - della stessa - con il tracciato della linea ferroviaria ad “Alta Capacità” Torino - Milano. Nel precedente esercizio tale voce si riferiva all’effetto “una tantum”, sul valore dell’adeguamento attuariale del TFR, derivante dalle modifiche apportate a tale istituto dalla Legge 27 dicembre 2006, n. 296 e dai relativi Decreti attuativi.

La voce “*ammortamenti ed accantonamenti netti*”, in crescita di circa 6,2 milioni di euro, riflette - per le società concessionarie autostradali - quanto riportato nei piani finanziari allegati alle rispettive convenzioni.

Gli “*oneri finanziari*” risentono sia dell’incremento verificatosi nei tassi di interesse di riferimento sia della maggiore esposizione finanziaria.

La voce “*utile (perdita) da società valutate con il patrimonio netto*” recepisce, per la quota di pertinenza, il risultato delle società collegate. La voce risente - per un importo pari a 15,7 milioni di euro (che al netto della relativa fiscalità, risulta pari a 11,4 milioni di euro) - dell’iscrizione, nel bilancio di Autostrade Sud America - ASA s.r.l., del pro-quota del costo relativo all’esercizio del “diritto di riacquisto” dell’opzione a suo tempo concessa, da ASA stessa ad Impregilo International Infrastructures N.V., sul 10% del capitale della controllata Autopista do Pacifico S.A.; tale costo è stato determinato in funzione dell’incremento di valore verificatosi

nella concessionaria Costanera Norte S.A. rispetto alla data di acquisizione, come risulta da recente perizia indipendente.

Per quanto sopra, la quota attribuibile al Gruppo del “risultato del periodo” risulta pari a 47,8 milioni di euro (72,6 milioni di euro nel primo semestre 2007); tale dato – al netto del costo sostenuto, *una-tantum*, per il riacquisto della sopraccitata opzione – risulterebbe pari a 59,2 milioni di euro.

## DATI PATRIMONIALI E FINANZIARI DEL GRUPPO

Le principali componenti della situazione patrimoniale consolidata al 30 giugno 2008 confrontate con i corrispondenti dati al 31 dicembre 2007 possono essere così sintetizzate:

<i>(valori in migliaia di euro)</i>	<b>30/6/2008</b>	<b>31/12/2007</b>	<b>Variazioni</b>
Immobilizzazioni	3.143.516	3.088.628	54.888
Partecipazioni	424.152	445.963	(21.811)
Capitale di esercizio	132.417	83.434	48.983
<b>Capitale investito</b>	<b>3.700.085</b>	<b>3.618.025</b>	<b>82.060</b>
Fondo di ripristino o sostituzione beni gratuitamente devolvibili	(155.305)	(145.798)	(9.507)
Trattamento di fine rapporto ed altri fondi	(41.521)	(43.150)	1.629
<b>Capitale investito dedotti i fondi rischi ed oneri a medio lungo termine</b>	<b>3.503.259</b>	<b>3.429.077</b>	<b>74.182</b>
Patrimonio netto e risultato (comprensivo delle quote delle minoranze)	1.474.645	1.478.382	(3.737)
Indebitamento finanziario netto	1.400.528	1.322.609	77.919
Debito verso ANAS-Fondo Centrale di Garanzia (*)	367.903	417.205	(49.302)
Altri debiti non correnti (**)	260.183	210.881	49.302
<b>Capitale proprio e mezzi di terzi</b>	<b>3.503.259</b>	<b>3.429.077</b>	<b>74.182</b>

(\*) La Convenzione Unica della Autocamionale della Cisa S.p.A. – recentemente approvata – prevede un prolungamento, al 2031, della durata della concessione, conseguentemente è stato rimodulato il piano di rimborso del debito verso il Fondo Centrale di Garanzia ed ANAS, ed il valore attuale di tale debito è stato rideterminato.

(\*\*) Trattasi del risconto riveniente dall’attualizzazione del debito verso l’ANAS-Fondo Centrale di Garanzia (recepisce la rimodulazione del debito intervenuta in capo alla Autocamionale della Cisa S.p.A.).

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

<i>(valori in migliaia di euro)</i>	<b>30/6/2008</b>	<b>31/12/2007</b>	<b>Variazioni</b>
A) Cassa ed altre disponibilità liquide	269.708	240.687	29.021
B) Titoli detenuti per la negoziazione	-	100.000	(100.000)
<b>C) Liquidità (A) + (B)</b>	<b>269.708</b>	<b>340.687</b>	<b>(70.979)</b>
<b>D) Crediti finanziari (*)</b>	<b>21.380</b>	<b>20.520</b>	<b>860</b>
E) Debiti bancari correnti	(77.628)	(81.432)	3.804
F) Parte corrente dell’indebitamento non corrente	(215.891)	(179.659)	(36.232)
G) Altri debiti finanziari correnti	(5.247)	(9.700)	4.453
<b>H) Indebitamento finanziario corrente (E) + (F) + (G)</b>	<b>(298.766)</b>	<b>(270.791)</b>	<b>(27.975)</b>
<b>I) (Indebitamento) Disponibilità finanziaria corrente netta (C) + (D) + (H)</b>	<b>(7.678)</b>	<b>90.416</b>	<b>(98.094)</b>
J) Debiti bancari non correnti	(1.100.580)	(1.122.551)	21.971
K) Obbligazioni emesse	(291.449)	(289.475)	(1.974)
L) Altri debiti non correnti	(821)	(999)	178
<b>M) Indebitamento finanziario non corrente (J) + (K) + (L)</b>	<b>(1.392.850)</b>	<b>(1.413.025)</b>	<b>20.175</b>
<b>N) (Indebitamento) Disponibilità finanziaria netta (I) + (M)</b>	<b>(1.400.528)</b>	<b>(1.322.609)</b>	<b>(77.919)</b>

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



La posizione finanziaria netta del Gruppo, al 30 giugno 2008, evidenzia un indebitamento netto pari a 1.400,5 milioni di euro (1.322,6 milioni di euro al 31 dicembre 2007); tale importo, inclusivo del valore attualizzato del “debito verso il Fondo Centrale di Garanzia ed ANAS”, risulterebbe pari a 1.768,4 milioni di euro (1.739,8 milioni di euro al 31 dicembre 2007).

Come si evince dal “rendiconto finanziario consolidato”, i flussi di cassa generati dalla gestione unitamente alla liquidità riveniente dalla cessione di partecipazioni, pari a 8,4 milioni di euro, sono stati utilizzati sia per la realizzazione delle **opere incrementative** relative all’infrastruttura autostradale del Gruppo (che registrano - nel **semestre** in esame - un incremento, comprensivo degli oneri finanziari capitalizzati, pari a circa **156 milioni di euro**) sia per l’acquisizione di partecipazioni per un controvalore complessivo di circa 17,6 milioni di euro.

Sono stati inoltre corrisposti dividendi sia dalla Capogruppo per 36,4 milioni di euro sia da Società controllate (a Terzi Azionisti) per un importo di 7,9 milioni di euro.

\* \* \*

Si evidenzia che il **primo semestre del 2008** è stato caratterizzato dalla conversione, in legge, del D.Lgs. 8 aprile 2008, n. 59 (c.d. “salva infrazioni”) nel quale è stata inserita una specifica norma che ha approvato, ex-lege, gli schemi di Convenzione già sottoscritti dalle concessionarie, con l’ANAS, alla data di emanazione del Decreto stesso (8 aprile 2008), indipendentemente dallo status delle procedure approvative previste dalla normativa generale di riferimento.

In virtù di tale provvedimento, risultano **approvati** – per legge – gli **schemi di “Convenzione Unica”** sottoscritti dalla **SATAP S.p.A.** (tronco A4: Torino-Milano e tronco A21: Torino-Alessandria-Piacenza) in data 10 ottobre 2007, dalla **ATIVA S.p.A.** in data 7 novembre 2007 e Autocamionale della **CISA S.p.A.** in data 26 marzo 2008; in merito a quest’ultima concessionaria si precisa che, anteriormente alla data di conversione del citato Decreto, era già stato emesso – ai sensi della normativa generale di riferimento – il Decreto Interministeriale approvativo della “Convenzione Unica” (attualmente in attesa di registrazione presso la Corte dei Conti).

Relativamente alle Convenzioni recentemente approvate si precisa che sono attualmente in corso – con l’Ente Concedente – specifiche interlocuzioni finalizzate alla definizione di taluni aspetti attuativi delle stesse con l’obiettivo – tra l’altro – di ottenere l’applicazione degli incrementi tariffari previsti, nei piani finanziari, a fronte del rilevante programma di investimento che vede coinvolto il Gruppo; in particolare, l’ammontare degli **investimenti previsti** nelle sopraccitate Convenzioni (ivi inclusi quelli relativi alla “Autostrada Asti-Cuneo” la cui convenzione è divenuta efficace in data 11 febbraio 2008) risulta **superiore ai 4 miliardi di euro**.

Le concessionarie che non hanno beneficiato dell’approvazione, ex-lege, delle relative convenzioni (tra le quali sono incluse le controllate Autostrada dei Fiori S.p.A., SALT S.p.A. e SAV S.p.A.) hanno richiesto, all’ANAS, la sottoscrizione delle rispettive “Convenzioni Uniche” sulle quali si auspica che, intervenga –



quanto prima – un ulteriore provvedimento normativo di approvazione (in aderenza ai contenuti delle raccomandazioni al Governo che sono state condivise – con specifici ordini del giorno – dal Parlamento in sede di approvazione della Legge n. 101 del 4 giugno 2008, relativa alla conversione del sopraccitato D.Lgs. 59/08).

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” 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)

## Stato patrimoniale

30 giugno 2007	(importi in migliaia di euro)	30 giugno 2008	31 dicembre 2007
<b>Attività</b>			
<b>Attività non correnti</b>			
39.774	1. Attività immateriali (nota 1)	63.598	74.712
<b>39.774</b>	<b>Totale attività immateriali</b>	<b>63.598</b>	<b>74.712</b>
2. Immobilizzazioni materiali (nota 2)			
1.109.096	a. beni gratuitamente reversibili in esercizio	2.108.192	2.157.472
316.213	b. beni gratuitamente reversibili in costruzione	910.507	793.170
41.397	c. immobili, impianti, macchinari ed altri beni	58.171	60.106
2.870	d. beni in locazione finanziaria	3.048	3.168
<b>1.469.576</b>	<b>Totale immobilizzazioni materiali</b>	<b>3.079.918</b>	<b>3.013.916</b>
3. Attività finanziarie non correnti (nota 3)			
57.402	a. partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	157.676	175.842
287.543	b. partecipazioni non consolidate	223.732	227.634
31.300	c. crediti	36.201	36.069
82.620	d. altre	27.923	26.938
<b>458.865</b>	<b>Totale attività finanziarie non correnti</b>	<b>445.532</b>	<b>466.483</b>
3.246	4. Attività fiscali differite (nota 4)	8.815	7.222
<b>1.971.461</b>	<b>Totale attività non correnti</b>	<b>3.597.863</b>	<b>3.562.333</b>
<b>Attività correnti</b>			
30.294	5. Rimanenze (nota 5)	22.707	36.855
24.361	6. Crediti commerciali (nota 6)	41.067	60.419
6.090	7. Attività fiscali correnti (nota 7)	55.281	41.380
124.501	8. Altri crediti (nota 8)	277.932	244.596
-	9. Attività possedute per la negoziazione	-	-
-	10. Attività disponibili per la vendita (nota 9)	-	100.000
-	11. Crediti finanziari	-	-
<b>185.246</b>	<b>Totale attività correnti</b>	<b>396.987</b>	<b>483.250</b>
616.417	12. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti (nota 10)	269.708	240.687
<b>801.663</b>	<b>Totale attività correnti</b>	<b>666.695</b>	<b>723.937</b>
<b>2.773.124</b>	<b>Totale attività</b>	<b>4.264.558</b>	<b>4.286.270</b>
<b>Patrimonio netto e passività</b>			
<b>Patrimonio netto (nota 11)</b>			
1. Patrimonio netto di Gruppo			
63.750	a. capitale sociale	113.750	113.750
682.433	b. riserve ed utili a nuovo	1.110.460	1.113.820
<b>746.183</b>	<b>Totale</b>	<b>1.224.210</b>	<b>1.227.570</b>
211.729	2. Capitale e riserve di terzi	250.435	250.812
<b>957.912</b>	<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>1.474.645</b>	<b>1.478.382</b>
<b>Passività</b>			
<b>Passività non correnti</b>			
3. Fondi per rischi ed oneri e trattamento di fine rapporto (nota 12)			
112.458		196.826	188.948
-	4. Debiti commerciali	9	9
372.769	5. Altri debiti (nota 13)	605.921	583.522
400.280	6. Debiti verso banche (nota 14)	1.100.581	1.122.551
288.297	7. Altri debiti finanziari (nota 15)	292.270	290.474
26.970	8. Passività fiscali differite (nota 16)	19.198	26.725
<b>1.200.774</b>	<b>Totale passività non correnti</b>	<b>2.214.805</b>	<b>2.212.229</b>
<b>Passività correnti</b>			
73.975	9. Debiti commerciali (nota 17)	124.018	148.464
75.955	10. Altri debiti (nota 18)	124.705	159.611
447.855	11. Debiti verso banche (nota 19)	293.519	261.091
5.039	12. Altri debiti finanziari (nota 20)	5.247	9.700
11.614	13. Passività fiscali correnti (nota 21)	27.619	16.793
<b>614.438</b>	<b>Totale passività correnti</b>	<b>575.108</b>	<b>595.659</b>
<b>1.815.212</b>	<b>Totale passività</b>	<b>2.789.913</b>	<b>2.807.888</b>
<b>2.773.124</b>	<b>Totale patrimonio netto e passività</b>	<b>4.264.558</b>	<b>4.286.270</b>

## Conto economico

<b>Esercizio 2007</b> ( <i>importi in migliaia di euro</i> )		<b>1° semestre 2008</b>	<b>1° semestre 2007</b>
<b>Ricavi (nota 22)</b>			
553.382	1. del settore autostradale (nota 22.1)	350.567	185.440
9.679	2. del settore costruzioni (nota 22.2)	1.003	5.324
35.498	3. del settore tecnologico (nota 22.3)	7.172	23.655
42.852	4. altri (nota 22.4)	31.739	12.677
<b>641.411</b>	<b>Totale Ricavi</b>	<b>390.481</b>	<b>227.096</b>
(100.740)	6. Costi per il personale (nota 23)	(64.693)	(38.576)
(165.887)	7. Costi per servizi (nota 24)	(88.335)	(56.610)
(51.658)	8. Costi per materie prime (nota 25)	(19.928)	(24.478)
(28.478)	9. Altri Costi (nota 26)	(17.201)	(10.258)
78.723	10. Costi capitalizzati sulle immobilizzazioni (nota 27)	26.630	35.882
(143.457)	11. Ammortamenti e svalutazioni (nota 28)	(88.943)	(60.238)
	12. Adeguamento fondo di ripristino/sostituzione beni gratuitamente devolvibili (nota 29)	(9.506)	2.088
(856)	13. Altri accantonamenti per rischi ed oneri (nota 30)	(77)	(77)
	14. Proventi finanziari: (nota 31)		
20.020	a. da partecipazioni non consolidate	3.206	4.467
22.254	b. altri	8.546	8.204
	15. Oneri finanziari: (nota 31)		
(56.445)	a. interessi passivi	(36.301)	(21.704)
(1.661)	b. altri	(1.049)	(937)
	16. Utile (perdita) da società valutate con il metodo del patrimonio netto (nota 32)		
4.721		(13.789)	3.052
<b>230.138</b>	<b>Utile (perdita) al lordo delle imposte</b>	<b>89.041</b>	<b>67.911</b>
	17. Imposte (nota 33)		
(83.987)	a. Imposte correnti	(33.674)	(26.170)
8.121	b. Imposte differite	940	351
<b>154.272</b>	<b>Utile (perdita) dell'esercizio</b>	<b>56.307</b>	<b>42.092</b>
27.763	• quota attribuibile alle minoranze	8.520	10.552
<b>126.509</b>	<b>• quota attribuibile al Gruppo</b>	<b>47.787</b>	<b>31.540</b>
<b>Utile per azione (nota 34)</b>			
0,711	Utile (euro per azione)	0,210	0,247
0,643	Utile per azione diluito (euro per azione)	0,202	0,224

## Rendiconto finanziario

Esercizio 2007 (importi in migliaia di euro)		1° semestre 2008	1° semestre 2007
240.575	Disponibilità liquide e mezzi equivalenti iniziali	<b>240.687</b>	<b>240.575</b>
(*) (186.211)	Variazione area di consolidamento	-	-
<b>54.364</b>	<b>Disponibilità liquide e mezzi equivalenti iniziali rettificati (a)</b>	<b>240.687</b>	<b>240.575</b>
<b>Attività operativa:</b>			
<b>154.272</b>	<b>Utile (perdita)</b>	<b>56.307</b>	<b>42.092</b>
<b>Rettifiche</b>			
143.313	Ammortamenti	88.889	60.238
	Adeguamento del fondo di ripristino/sostituzione beni		
(12.191)	gratuitamente reversibili	9.506	(2.088)
3.161	Adeguamento fondo TFR	3.470	(1.045)
856	Accantonamenti per rischi	77	77
(4.721)	(Utile) perdita da società valutate con il metodo del patrimonio netto	13.789	(3.052)
772	(Rivalutazioni) svalutazioni di attività finanziarie	59	191
(11.521)	Variazione netta delle attività e passività fiscali differite	(7.441)	(2.916)
18.330	Variazione capitale circolante netto (nota 35.1)	(39.437)	(4.521)
(9.218)	Altre variazioni generate dall'attività operativa (nota 35.2)	(5.175)	(1.998)
<b>283.053</b>	<b>Liquidità generata (assorbita) dall'attività operativa (b)</b>	<b>120.044</b>	<b>86.978</b>
<b>Attività di investimento:</b>			
(9.716)	Investimenti in immobili, impianti, macchinari ed altri beni	(1.345)	(1.862)
(250.212)	Investimenti in beni reversibili	(155.956)	(**) (58.115)
(3.066)	Investimenti in attività immateriali	(255)	(429)
(47.839)	Investimenti in attività finanziarie non correnti	(16.938)	(26.190)
1.026	Disinvestimenti netti di immobili, impianti, macchinari ed altri beni	302	187
3.309	Disinvestimenti di beni reversibili	-	-
3	Disinvestimenti netti di attività immateriali	-	-
96.226	Disinvestimenti di attività finanziarie non correnti	7.471	18.281
<b>(210.269)</b>	<b>Liquidità generata (assorbita) dall'attività di investimento (c)</b>	<b>(166.721)</b>	<b>(68.128)</b>
<b>Attività finanziaria:</b>			
161.193	Variazione netta dei debiti finanziari a medio - lungo termine	20.447	313.401
75.941	Variazione delle attività finanziarie correnti	100.000	73.662
(47.048)	Variazione degli altri debiti finanziari (inclusivi del FCG)	(414)	(7.499)
-	Variazioni del patrimonio netto di terzi	-	-
(1.445)	Variazioni del patrimonio netto di Gruppo	-	-
(56.663)	Dividendi (ed acconti sugli stessi) distribuiti dalla Capogruppo	(36.400)	(19.125)
(18.439)	Dividendi (ed acconti sugli stessi) distribuiti, a Terzi Azionisti, da Società Controllate	(7.935)	(3.447)
<b>113.539</b>	<b>Liquidità generata (assorbita) dall'attività finanziaria (d)</b>	<b>75.698</b>	<b>356.992</b>
<b>240.687</b>	<b>Disponibilità liquide e mezzi equivalenti finali (a+b+c+d)</b>	<b>269.708</b>	<b>616.417</b>
<b>Informazioni aggiuntive:</b>			
71.469	Imposte pagate nel periodo	51.065	(***) 20.027
69.908	Oneri finanziari pagati nel periodo	44.931	20.435
Per quanto concerne la "posizione finanziaria netta" del Gruppo, si rimanda all'apposito paragrafo della "Relazione sulla gestione"			

(\*) 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>		

(\*\*) Gli oneri capitalizzati ammontano a 17.135 migliaia di euro

(\*\*\*) L'incremento verificatosi rispetto al primo semestre 2007 è imputabile, essenzialmente, alla "variazione dell'area di consolidamento"