



ASTM – AUTOSTRADA TORINO-MILANO S.P.A.

Torino, 24 marzo 2005

COMUNICATO STAMPA

BILANCIO DI ESERCIZIO E BILANCIO CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2004

- Esaminato il bilancio di esercizio ed il bilancio consolidato al 31 dicembre 2004
- Convocata l'Assemblea degli Azionisti per l'approvazione del bilancio di esercizio e della proposta di dividendo
- Cessione di una quota della partecipazione detenuta nella Milano Serravalle - Milano Tangenziali S.p.A.

Il Consiglio di Amministrazione della ASTM S.p.A. ha esaminato, in data odierna, sia il bilancio di esercizio sia il bilancio consolidato al 31 dicembre 2004:

- **incremento** sia dei “ricavi della gestione autostradale (+7,3%)” sia del “margine operativo lordo” (EBITDA) di 25,3 milioni di euro (+ 15,9%) grazie, anche, al contributo dei settori “costruzione” ed “engineering” e nonostante il rilevante programma manutentivo realizzato sulla rete autostradale gestita dal Gruppo.
- L'utile di Gruppo risulta superiore a **100 milioni di euro**

GESTIONE ECONOMICA DEL GRUPPO

Le principali componenti economiche del 2004 (raffrontate con quelle del 2003) sono di seguito sintetizzate:

(valori in milioni di euro)	2004	2003	Variazioni
Ricavi della gestione autostradale	275,5	256,8	18,7
Produzione dei settori “costruzioni” ed “engineering”	225,1	134,3	90,8
Altri ricavi	25,2	28,6	(3,4)
Costi operativi	(341,4)	(260,6)	(80,8)
Margine operativo lordo	184,4	159,1	25,3
Ammortamenti e accantonamenti	(90,0)	(82,0)	(8,0)
Utilizzo del fondo di ripristino	51,9	51,6	0,3
Risultato operativo	146,3	128,7	17,6
Proventi finanziari	13,3	13,1	0,2
Oneri finanziari	(24,6)	(23,6)	(1,0)
Rettifiche di valore di attività finanziarie	21,8	28,8	(7,0)
Saldo della gestione finanziaria	10,5	18,3	(7,8)
Proventi straordinari	3,5	8,3	(4,8)
Oneri straordinari	(1,2)	(2,3)	1,1
Risultato ante imposte	159,1	153,0	6,1
Imposte sul reddito	(53,8)	(51,4)	(2,4)
Utile comprensivo della quota di terzi	105,3	101,6	3,7
Utile di terzi	(5,2)	(2,1)	(3,1)
Utile di Gruppo	100,1	99,5	0,6

L'incremento dei "ricavi della gestione autostradale" (pari a 18,7 milioni di euro: +7,3%) comporta un aumento del "margine operativo lordo" pari a **25,3 milioni di euro (+15,9%)** grazie, anche, al contributo dei settori "costruzioni" ed "engineering", nonostante il rilevante programma manutentivo realizzato sulla rete autostradale gestita dal Gruppo.

- I "ricavi della gestione autostradale" ammontano a complessivi 275,5 milioni di euro (256,8 milioni di euro nel 2003) e beneficiano sia dell'aumento delle tariffe, operato dalla SATAP S.p.A. (tronchi A4 ed A21), dalla SAV S.p.A. e dalla ATIVA S.p.A., in applicazione della formula del "price-cap" sia dell'incremento delle percorrenze chilometriche consuntivate a livello di Gruppo, nonché della positiva variazione verificatasi nei canoni rivenienti dalle aree di servizio a seguito della parziale rinegoziazione, effettuata nell'esercizio in esame, delle royalties sui carburanti.
- Il valore della "produzione" dei settori "costruzioni" ed "engineering", pari a 224,7 milioni di euro, si incrementa - rispetto al 2003 - di circa 90,4 milioni di euro a seguito, essenzialmente, del progredire dei lavori e delle progettazioni relativi alla linea ferroviaria ad "Alta Capacità" Torino-Milano effettuati per conto del Consorzio CAV TO-MI.
- I "costi operativi", correlati alla positiva dinamica relativa alla produzione dei citati settori "costruzioni" ed "engineering", riflettono – altresì - il significativo programma manutentivo effettuato – nell'esercizio in esame – sulla rete gestita dal Gruppo.
- Il "saldo della gestione finanziaria" è pari a 10,5 milioni di euro (18,3 milioni di euro nel 2003); la riduzione intervenuta è riconducibile – essenzialmente – all'allineamento, ai valori correnti di mercato, operato relativamente alla partecipazione detenuta nella Ferrovie Nord Milano S.p.A. (pari a 5,1 milioni di euro).
- Relativamente al "saldo delle componenti straordinarie" si evidenzia che, nell'esercizio precedente, tali componenti beneficiavano della plusvalenza derivante dalla cessione di partecipazioni per un importo pari a circa 7,3 milioni di euro.

Nonostante l'allineamento effettuato nel valore di iscrizione delle partecipazioni ed il venir meno delle citate componenti straordinarie, l'"Utile di esercizio" - pari a **100,1 milioni di euro** - risulta allineato al corrispondente dato del 2003 (99,5 milioni di euro).

GESTIONE FINANZIARIA DEL GRUPPO

La posizione finanziaria netta del Gruppo evidenzia, al 31 dicembre 2004, un indebitamento di 409,7 milioni di euro che risulta inclusivo di finanziamenti a medio-lungo termine, garantiti dallo Stato, per un importo di circa 69 milioni di euro.

Le principali componenti relative alla gestione finanziaria dell'esercizio 2004 (raffrontate con quelle del 2003) possono essere così sintetizzate:

	31/12/2004	31/12/2003	Variazioni
Disponibilità ed attività ad esse assimilate	212,3	114,2	98,1
Debiti verso Banche a breve	(62,8)	(70,7)	7,9
Prestito obbligazionario	(120,0)	-	(120,0)
Saldo a breve termine	29,5	43,5	(14,0)
Altre attività finanziarie a medio termine	6,0	62,1	(56,1)
Debiti verso Banche a medio-lungo termine	(445,1)	(357,9)	(87,2)
Prestito obbligazionario	-	(120,0)	120,0
Posizione finanziaria netta	(409,6)	(372,3)	(37,3)



I **flussi di cassa** generati nel periodo (pari a circa **122 milioni di euro**), nonché la liquidità riveniente dalla cessione delle azioni proprie (6,2 milioni di euro) sono stati utilizzati sia per la **realizzazione delle opere** incrementative relative all'**infrastruttura autostradale** del Gruppo (che registrano un **incremento** pari a circa **105 milioni di euro**) sia per l'**acquisizione di partecipazioni** per complessivi **7,5 milioni di euro**. Sono stati inoltre corrisposti – da parte della Capogruppo – complessivi **48,1 milioni di euro** a titolo di **dividendi** (relativi al risultato 2003) e di acconto su dividendi (relativi al risultato 2004).

In data 10 febbraio 2005 la Capogruppo ha provveduto all'integrale **rimborso del prestito obbligazionario** "ASTM Eurobond 2000-2005" pari a **120 milioni di euro**.

Il rapporto fra indebitamento e mezzi propri si attesta su di un valore **pari a 0,68**.

Per quanto riguarda la **Capogruppo ASTM S.p.A.**, il **conto economico 2004** evidenzia un **utile** di circa **334,6 milioni di euro**; tale importo, per 292 milioni di euro, è imputabile alla plusvalenza derivante dal conferimento - alla controllata SATAP S.p.A. - del ramo d'azienda e, per la restante parte, è riconducibile ai "proventi da partecipazioni" rivenienti dalle controllate SATAP S.p.A., SINA S.p.A. ed ATIVA S.p.A..

La **posizione finanziaria** al 31 dicembre 2004 evidenzia un indebitamento per un importo di 19 milioni di euro (che residua dopo la distribuzione dell'acconto su dividendi, per un controvalore complessivo di 17,6 milioni di euro, operata dalla Società nel mese di dicembre 2004).

A tale saldo si contrapporrà la liquidità riveniente sia dalla corresponsione – da parte delle controllate – dei dividendi relativi all'esercizio 2004 (pari a 15 milioni di euro) sia dalla cessione delle azioni della Milano Serravalle – Milano Tangenziali S.p.A. (pari a 24 milioni di euro).

In data 4 marzo 2005, a seguito della periodica revisione operata da Borsa Italiana S.p.A., è stata confermata, all'interno del paniere di titoli negoziati nell'indice **MIDEX**, la presenza del titolo ASTM S.p.A..

Il Consiglio di Amministrazione ha convocato, per il 29 aprile 2005 (1^a convocazione) e per il 9 maggio 2005 (2^a convocazione), l'Assemblea degli Azionisti, alla quale verrà proposta la distribuzione di un **dividendo - a saldo - pari a 0,20 euro per azione** per complessivi 17,6 milioni di euro.

Il dividendo - in conformità alle disposizioni impartite dalla Borsa Italiana S.p.A. - potrà essere messo in pagamento dal 12 maggio 2005 (in tal caso le azioni saranno quotate ex-dividendo dalla data del 9 maggio 2005, contro stacco della cedola n. 22) qualora l'Assemblea degli Azionisti approvi il bilancio in data 29 aprile 2005 (1^a convocazione), ovvero dal 19 maggio 2005 (in tal caso le azioni saranno quotate ex-dividendo dalla data del 16 maggio 2005, contro stacco della sopramenzionata cedola) qualora l'Assemblea degli Azionisti approvi il bilancio in data 9 maggio 2005 (2^a convocazione).



L'ammontare globale del **dividendo** relativo all'esercizio 2004 – tenuto conto della distribuzione di un acconto, pari a 0,20 euro per azione, effettuata nel mese di dicembre 2004 – risulta pari a **0,40 euro** per azione, per complessivi 35,2 milioni di euro.

Il Consiglio di Amministrazione ha altresì convocato nei giorni 29 aprile 2005 (1^a convocazione), 2 maggio 2005 (2^a convocazione) e 9 maggio 2005 (3^a convocazione), l'Assemblea straordinaria degli Azionisti per sottoporre la proposta di adeguamento dello Statuto Sociale conseguente alla nuova configurazione sociale assunta della Società.

Cessione di azioni della Milano Serravalle - Milano Tangenziali S.p.A.

Il Consiglio di Amministrazione della Autostrada Torino-Milano S.p.A., tenutosi in data odierna, ha inoltre deliberato la cessione - alla Autostrada dei Fiori S.p.A. (appartenente al Gruppo SIAS) – di n. 5.005.992 azioni della **Milano Serravalle – Milano Tangenziali S.p.A.**, (pari al 2,8% del capitale sociale) al prezzo unitario di 4,85 euro per azione, per un controvalore complessivo di circa **24 milioni di euro** (con il realizzo di una plusvalenza pari a 9,2 milioni di euro); il prezzo di cessione risulta allineato a quello di recenti transazioni aventi ad oggetto azioni di tale Società. Il prezzo sarà integrato - in caso di quotazione della Società, all'MTA, nei prossimi tre anni – in misura pari al 50% dell'eventuale differenziale che emergerà rispetto al prezzo di quotazione delle azioni. A seguito di tale operazione la percentuale di partecipazione detenuta dal Gruppo ASTM, nella citata concessionaria, risulta essere pari al **8,88%** del capitale sociale (di cui il 2,4% direttamente in capo alla holding).

La cessione si inquadra nell'ambito di un processo di riallocazione del portafoglio delle partecipazioni fra i Gruppi ASTM e SIAS, entrambi sottoposti al controllo della Argo Finanziaria S.p.A. e si configura, pertanto, come operazione fra parti correlate la quale, per oggetto, corrispettivo, modalità o tempi di realizzazione non ha effetti sulla salvaguardia del patrimonio aziendale: pertanto la Società non provvederà a redigere il documento informativo previsto dall'art. 71-bis del Reg. Consob 11971/99 e successive modificazioni.

Si segnala, infine, che nessuno degli amministratori delle società partecipanti alla compravendita ha interessi personali nell'operazione e che non è prevista alcuna modifica dei compensi degli amministratori in relazione all'esito dell'operazione stessa.

Il Presidente
Dott. Riccardo Formica

Allegati:

- Allegato 1 - Informativa relativa all'applicazione dei Principi Contabili IAS/IFRS
- Allegato 2 - Schemi di Bilancio di esercizio al 31 dicembre 2004
- Allegato 3 - Schemi di Bilancio consolidato al 31 dicembre 2004

ASTM – Autostrada Torino-Milano S.p.A.
Sede: Corso Regina Margherita, 165 10144 Torino – Uffici: Via Bonzanigo, 22 – 10144 Torino (Italia)
Telefono (011) 43.92.111 (ric. aut.) – Telefax (011) 47.31.691
astm@autostradatomi.it
Sito Internet: www.autostradatomi.it



TRANSIZIONE AGLI INTERNATIONAL FINANCIAL REPORTING STANDARDS (IFRS)

Con riferimento alla Comunicazione CONSOB n. DME/5015175 del 10 marzo 2005, si precisa che si è provveduto a valutare l'impatto, sul patrimonio netto **consolidato** al 31 dicembre 2003 e 2004 del Gruppo ASTM, derivante dall'adozione degli IFRS; dall'analisi effettuata non sono state rilevate rettifiche significative ad eccezione di quella relativa alla valutazione, con il criterio del "fair value", della partecipazione detenuta nella Milano Serravalle-Milano Tangenziali S.p.A. che determinerebbe, sul citato patrimonio netto, un sensibile miglioramento dello stesso.

Si segnala, altresì, che il trattamento contabile relativo ai beni gratuitamente devolvibili non è – ad oggi – compiutamente disciplinato dai principi contabili internazionali, ad eccezione di un richiamo, di carattere puramente informativo, contenuto nello Standing Interpretation Committee n. 29 (SIC 29 Informazioni integrative – Accordi per servizi in concessione), mentre prosegue – da parte dell'International Financial Reporting Interpretation Committee (IFRIC) – l'esame dei "Service Concession Arrangements"; conseguentemente, i beni in questione sono stati considerati - ai fini degli IFRS - in conformità alla vigente prassi contabile nazionale.

A seguito del conferimento di ramo d'azienda, i dati relativi all'esercizio 2004 non risultano comparabili con quelli dello stesso periodo del 2003; all'uopo è stato redatto il seguente prospetto che riporta il dettaglio delle componenti costituenti il ramo d'azienda oggetto di conferimento (importi in migliaia di euro)

ATTIVITA' CONFERITE

- Immobilizzazioni		
- Immobilizzazioni immateriali		3.941
- Immobilizzazioni materiali		
- Terreni e fabbricati	969	
- Impianti e macchinario	4.028	
- Altri beni	568	
- Immobilizzazioni in corso e acconti	12	
- Immobilizzazioni in corso e acconti (gratuitamente reversibili)	38.031	
- Immobilizzazioni gratuitamente reversibili	114.126	
		<hr/>
		157.734
- Immobilizzazioni finanziarie		5.166
Totale Immobilizzazioni		166.841
- Attivo circolante		51.028
- Ratei e risconti attivi		208
		<hr/>
TOTALE ATTIVITA' (A)		218.077

PASSIVITA' CONFERITE

- Fondi per rischi ed oneri		11.205
- Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato		7.835
- Debiti:		
- Debiti verso banche	115.000	
- Acconti	5.261	
- Debiti verso fornitori	6.514	
- Debiti verso imprese controllate	15.487	
- Debiti verso imprese collegate	-	
- Debiti tributari	544	
- Altri debiti	7.421	
- Debiti verso Società interconnesse	2.101	
		<hr/>
		152.328
- Ratei e risconti passivi		8.617
		<hr/>
TOTALE PASSIVITA' (B)		179.985
Differenza (A-B)		38.092
Plusvalenza da conferimento (1)		291.638
Conguaglio monetario		270
		<hr/>
VALORE DELL'APPORTO ALL'1/1/2004		<u>330.000</u>

(1) Assoggettata al regime fiscale previsto dall'Art. 176, comma 1 del D.P.R. n. 917 del 22 dicembre 1986 e successive modificazioni ed integrazioni

STATO PATRIMONIALE (in migliaia di euro)

31 dicembre 2004

31 dicembre 2003

A T T I V O

A Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti

B Immobilizzazioni

I Immobilizzazioni immateriali	541	4.743
II Immobilizzazioni materiali	7.243	165.198
III Immobilizzazioni finanziarie		
- Partecipazioni in imprese	539.281	472.967
- Crediti	52.817	48.779
- Altri titoli	1.173	8.399
- Azioni proprie	950	7.165
Totale immobilizzazioni	602.005	707.251

C Attivo circolante

I Rimanenze		3.157
II Crediti	20.739	50.855
III Attività finanziarie	46.279	8.992
IV Disponibilità liquide	29.594	68.020
Totale attivo circolante	96.612	131.024

D Ratei e risconti attivi

298 1.062

TOTALE ATTIVO

698.915 839.337

P A S S I V O

A Patrimonio netto

I Capitale sociale	44.000	44.000
II Riserva da soprapprezzo azioni	25.861	25.861
III Riserva di rivalutazione	9.325	9.325
IV Riserva legale	10.538	10.538
V Riserve statutarie		
VI Riserva per azioni proprie in portafoglio	950	7.165
VII Altre riserve	159.004	367.749
VIII Utili (perdite) portati a nuovo		
IX Utile (perdita) del periodo	334.625	51.947
Acconto su dividendi	(17.580)	
T o t a l e Patrimonio Netto	566.723	516.585

B Fondi per rischi ed oneri

580 11.455

C Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

988 8.876

D Debiti

- Obbligazioni a breve termine	120.000	
Obbligazioni a medio-lungo termine		120.000
- Debiti verso banche a breve termine		
Debiti verso banche a medio lungo termine		115.000
- Debiti verso altri finanziatori a breve termine	4.000	
Debiti verso altri finanziatori a medio lungo termine		
- Altri debiti	3.939	56.077
Totale debiti	127.939	291.077

E Ratei e risconti passivi

2.685 11.344

TOTALE PASSIVO

698.915 839.337

IMPEGNI E CONTI D'ORDINE

Garanzie prestate	76.670	5.858
Impegni	120.000	120.000
TOTALE CONTI D'ORDINE	196.670	125.858

In considerazione dei mutamenti nella struttura della Società conseguenti al conferimento di ramo d'azienda, al fine di consentire l'analisi delle componenti economiche, si è provveduto a redigere - per l'anno 2003 - un conto economico "pro-forma" (con la determinazione del "risultato lordo")

CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO (in migliaia di euro)	2004	2003 (1)
Proventi da partecipazioni	50.147	27.048
Altri proventi finanziari	3.190	2.075
Interessi ed altri oneri finanziari	(7.291)	(7.079)
Totale proventi ed oneri finanziari	46.046	22.044
Rettifiche di valore di attività finanziarie	(5.855)	(278)
Altri proventi della gestione	6.686	503
Altri costi della gestione	(6.695)	(7.021)
Utile delle attività ordinarie	40.182	15.248
Proventi straordinari	293.408	5.114
Oneri straordinari	(69)	(279)
Risultato lordo	333.521	20.083
Imposte sul reddito dell'esercizio	1.104	
Utile di esercizio	334.625	

(1) Dati pro-forma

RENDICONTO FINANZIARIO (migliaia di euro) 2004

Posizione finanziaria netta iniziale	(103.348)
Poste conferite	
Debiti finanziari conferiti	115.000
Conguaglio monetario da conferimento	(270)
Posizione finanziaria netta iniziale - al 1° gennaio (A)	11.382
AUTOFINZIAMENTO	
Utile del periodo	334.625
Ammortamenti : - immobilizzazioni immateriali	319
- immobilizzazioni tecniche	293
Quota trattamento di fine rapporto maturata	151
Plusvalenza da conferimento	(291.638)
Svalutazione (Rivalutazione) partecipazioni	5.856
Totale	49.606
ALTRE FONTI	
Variazione netta azioni proprie	6.215
Valore netto contabile dei cespiti alienati	1
Totale fonti (B)	55.822
IMPIEGHI	
Incrementi di immobilizzazioni materiali	234
Incrementi di immobilizzazioni immateriali	58
Utili distribuiti	30.555
Acconto su dividendi	17.580
Variazione netta di partecipazioni	6.703
Decremento debiti a medio lungo termine	(126)
Altri impieghi	(480)
Totale impieghi (C)	54.524
Aumento (diminuzione) capitale circolante netto (D)	31.642
Variazione posizione finanziaria netta (E) = (B - C - D)	(30.344)
Posizione finanziaria netta finale - al 31 dicembre (A + E)	(18.962)

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO (in migliaia di euro)	31 dicembre 2004	31 dicembre 2003
A T T I V O		
A Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti		
B Immobilizzazioni		
I Immobilizzazioni immateriali	33.721	35.597
II Immobilizzazioni materiali e beni gratuitamente devolvibili	996.363	920.706
III Immobilizzazioni finanziarie		
- Partecipazioni in imprese	293.677	298.975
- Crediti	64.541	60.691
- Altri titoli	8.054	16.225
- Azioni proprie	995	7.210
Totale immobilizzazioni	1.397.351	1.339.404
C Attivo circolante		
I Rimanenze	36.554	20.206
II Crediti	170.199	135.038
III Attività finanziarie	57.460	22.519
IV Disponibilità liquide	126.097	91.668
Totale attivo circolante	390.310	269.431
D Ratei e risconti attivi	2.349	2.949
TOTALE ATTIVO	1.790.010	1.611.784
P A S S I V O		
A Patrimonio netto		
I Capitale sociale	44.000	44.000
II Riserva da soprapprezzo azioni	25.861	25.861
III Riserva di rivalutazione	9.325	9.325
IV Riserva legale	10.538	10.538
V Riserve statutarie		
VI Riserva per azioni proprie in portafoglio	995	7.210
VII Altre riserve	297.073	269.250
VIII Utili (perdite) portati a nuovo	101.450	54.087
IX Utile (perdita) del periodo	100.109	99.521
Acconto su dividendi	(17.580)	
T o t a l e Patrimonio Netto	571.771	519.792
Patrimonio netto di terzi	33.722	23.493
Patrimonio Netto comprensivo del Capitale e riserve di terzi	605.493	543.285
B Fondi per rischi ed oneri	64.052	57.181
C Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	25.900	25.767
D Debiti		
- Obbligazioni a breve termine	120.003	3
- Obbligazioni a medio-lungo termine		120.000
- Debiti verso banche a breve termine	56.363	67.223
- Debiti verso banche a medio lungo termine	443.954	354.975
- Debiti verso altri finanziatori a breve termine	6.452	3.464
- Debiti verso altri finanziatori a medio lungo termine	1.152	2.872
- Altri debiti	449.709	422.953
Totale debiti	1.077.633	971.490
E Ratei e risconti passivi	16.932	14.061
TOTALE PASSIVO	1.790.010	1.611.784
IMPEGNI E CONTI D'ORDINE		
Garanzie prestate	105.765	21.681
Impegni	120.000	120.000
TOTALE CONTI D'ORDINE	225.765	141.681

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO (in migliaia di euro)	2004	2003
Ricavi della gestione autostradale	275.494	256.816
Produzione dei settori "costruzioni" ed "engineering"	225.084	134.288
Altri ricavi	25.223	28.602
Valore della produzione	525.801	419.706
Acquisti di materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	(45.067)	(33.011)
Manutenzione ed altri costi relativi alle immobilizzazioni reversibili	(64.332)	(58.433)
Altri costi per servizi	(152.784)	(92.905)
Costi per il personale	(73.359)	(70.669)
Altri costi operativi	(5.811)	(5.538)
Costi della produzione	(341.353)	(260.556)
Margine operativo lordo (EBITDA)	184.448	159.150
Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	(4.368)	(4.447)
Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	(6.325)	(6.514)
Ammortamento finanziario	(22.317)	(17.025)
Svalutazioni ed altri accantonamenti netti	(5.158)	(2.484)
Risultato operativo (EBIT)	146.280	128.680
Proventi da partecipazioni	5.247	8.828
Altri proventi finanziari	8.249	4.294
Interessi e altri oneri finanziari	(24.799)	(23.687)
Rivalutazione di partecipazioni e di titoli iscritti nell'attivo circolante	28.898	29.779
Svalutazione di partecipazioni e di titoli iscritti nell'attivo circolante	(7.051)	(949)
Risultato della gestione finanziaria	10.544	18.265
Proventi straordinari	3.491	8.335
Oneri straordinari	(1.188)	(2.325)
Risultato della gestione straordinaria	2.303	6.010
Risultato prima delle imposte	159.127	152.955
Imposte sul reddito dell'esercizio	(53.828)	(51.369)
Utile (perdita) del periodo comprensivo della quota di terzi	105.299	101.586
(Utile) perdita del periodo di pertinenza di terzi	(5.190)	(2.065)
Utile (perdita) del periodo	100.109	99.521
RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO (migliaia di euro)		
	2004	2003
Posizione finanziaria netta iniziale (A)	(372.255)	(321.269)
AUTOFINANZIAMENTO		
Utile del periodo (Gruppo e Terzi)	105.299	101.586
Ammortamenti :		
- immobilizzazioni immateriali	4.368	4.447
- immobilizzazioni tecniche	6.325	6.514
- finanziario	22.317	17.025
Quota acc.to al fondo spese di ripristino o sostituz. e man. beni devolvibili	53.865	51.284
Utilizzo del fondo spese di ripristino o sostituz.e man. beni devolvibili	(51.876)	(51.582)
Quota trattamento di fine rapporto maturata	3.777	3.756
Svalutazione (Rivalutazione) partecipazioni	(21.847)	(28.913)
Totale	122.228	104.117
ALTRE FONTI		
Incremento (decremento) debiti a medio lungo termine	1.238	575
Valore netto contabile dei cespiti alienati	630	1.654
Variazione netta azioni proprie	6.215	3.460
Totale fonti (B)	130.311	109.806
IMPIEGHI		
Incrementi di immobilizzazioni materiali	104.929	83.185
Incrementi di immobilizzazioni immateriali	2.492	33.272
Variazione netta delle partecipazioni	1.442	(616)
Utili distribuiti	30.550	34.806
Acconto su dividendi / Riserve distribuite	17.580	17.451
Altri impieghi	(131)	526
(Incremento) Decremento Patrimonio netto di terzi	(5.039)	13.450
Totale impieghi (C)	151.823	182.074
Aumento (diminuzione) capitale circolante netto (D)	15.863	(21.282)
Variazione posizione finanziaria netta (E) = (B - C - D)	(37.375)	(50.986)
Posizione finanziaria netta finale (A - E)	(409.630)	(372.255)

La posizione finanziaria netta al 31 dicembre 2004 risulta inclusiva di finanziamenti a medio-lungo termine garantiti dallo Stato per un importo di circa 69 milioni di euro