



## ASTM – AUTOSTRADA TORINO-MILANO 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 particolarmente per quanto attiene al “traffico pesante” (-14% nel 1H<sub>09</sub>);
- il “margine operativo lordo” (EBITDA) si attesta su 211 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 37,8 milioni di euro con un miglioramento di 3,8 milioni di euro (+11%);
- investimenti in infrastrutture autostradali, effettuati nel semestre, pari a 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 applicate.

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 circa 18,7 milioni di euro e, dall’altro, dall’applicazione dei sopracitati incrementi tariffari stimabili in circa 7,7 milioni di euro (a fronte di una quota spettante, per l’intero semestre in esame, pari a circa 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
Q <sub>1</sub> : 1/1 – 31/3	1.791.153	567.778	2.358.931	1.901.952	671.359	2.573.311	-5,83%	-15,43%	-8,33%
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%
Q <sub>2</sub> : 1/4 – 30/6	2.245.014	639.003	2.884.017	2.166.777	736.036	2.902.813	3,61%	-13,18%	-0,65%
1H: 1/1 – 30/6	4.036.167	1.206.781	5.242.948	4.068.729	1.407.395	5.476.124	-0,80%	-14,25%	-4,26%

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

L'andamento del traffico relativo alla categoria "veicoli leggeri" che, nel I trimestre 2009, aveva subito una diminuzione pari al 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 complessiva del traffico – su base annua – potrà essere limitata al 3%-3,5%.

### **Gestione economica del Gruppo**

Le principali componenti economiche del 1° semestre 2009 (raffrontate con quelle dell'analogo 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 del settore costruzioni	725	1.003	(278)
Ricavi del settore engineering	6.674	3.806	2.868
Ricavi del settore tecnologico	6.763	7.038	(275)
Altri ricavi	25.711	27.252	(1.541)
Costi operativi	(202.392)	(204.991)	2.599
Costi capitalizzati sulle immobilizzazioni	29.577	42.178	(12.601)
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>210.568</b>	<b>226.853</b>	<b>(16.285)</b>
Componenti significative "non ricorrenti"	-	4.325	(4.325)
<b>Margine operativo lordo "rettificato"</b>	<b>210.568</b>	<b>231.178</b>	<b>(20.610)</b>
Ammortamenti e accantonamenti netti	(88.120)	(98.848)	10.728
<b>Risultato operativo</b>	<b>122.448</b>	<b>132.330</b>	<b>(9.882)</b>
Proventi finanziari	7.622	13.428	(5.806)
Oneri finanziari	(42.254)	(53.442)	11.188
Oneri finanziari capitalizzati	6.552	17.135	(10.583)
Utile (perdita) da società valutate con il "metodo del patrimonio netto"	9.430	(13.789)	23.219
<b>Saldo della gestione finanziaria</b>	<b>(18.650)</b>	<b>(36.668)</b>	<b>18.018</b>
<b>Utile al lordo delle imposte</b>	<b>103.798</b>	<b>95.662</b>	<b>8.136</b>
Imposte sul reddito (correnti e differite)	(34.308)	(35.644)	1.336
<b>Utile (perdita) del periodo</b>	<b>69.490</b>	<b>60.018</b>	<b>9.472</b>
▪ Quota attribuibile alle minoranze	31.730	26.077	5.653
▪ <b>Quota attribuibile al Gruppo</b>	<b>37.760</b>	<b>33.941</b>	<b>3.819</b>

Nel primo semestre 2009 i "ricavi del settore autostradale" evidenziano una diminuzione di circa 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.

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

Il settore “costruzioni” 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 engineering”, a fronte di un incremento della produzione effettuata nei confronti di terzi (riconducibile, principalmente, alle maggiori prestazioni di natura progettuale svolte dalla controllata SINA S.p.A.), presenta anch’esso una riduzione dell’attività nei confronti delle società del Gruppo.

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 dei settori “costruzioni” e “tecnologico” (ivi inclusa la quota afferente la “produzione interna capitalizzata” e gli “altri ricavi”), 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 circa 8 milioni di euro: tale fatto, unitamente alla minor contribuzione del settore engineering (pari ad 1 milione di euro) ed alla sopra citata riduzione intervenuta nei “ricavi da pedaggio” (pari a 7 milioni di euro), ha determinato la contrazione del “margine operativo lordo” di circa 16 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 88,1 milioni di euro (98,8 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 la 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 pari a 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 effetto di tutto quanto sopra, la quota attribuibile al Gruppo del “risultato del periodo” risulta pari a 37,8 milioni di euro (contro i 33,9 milioni di euro del primo semestre 2008), con un aumento quindi di 3,9 milioni di euro, pari all’11%.

## Dati patrimoniali e finanziari del Gruppo

Le principali componenti della situazione patrimoniale consolidata 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	3.207.596	3.230.554	(22.958)
Partecipazioni	559.695	450.753	108.942
Capitale di esercizio	99.672	134.496	(34.824)
<b>Capitale investito</b>	<b>3.866.963</b>	<b>3.815.803</b>	<b>51.160</b>
Fondo di ripristino o sostituzione beni gratuitamente devolvibili	(138.554)	(145.014)	6.460
Trattamento di fine rapporto ed altri fondi	(49.766)	(46.875)	(2.891)
<b>Capitale investito dedotti i fondi rischi ed oneri a medio lungo termine</b>	<b>3.678.643</b>	<b>3.623.914</b>	<b>54.729</b>
Patrimonio netto e risultato (comprensivo delle quote delle minoranze)	1.696.255	1.633.156	63.099
Indebitamento finanziario netto	1.380.608	1.388.978	(8.370)
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>3.678.643</b>	<b>3.623.914</b>	<b>54.729</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	220.712	208.230	12.482
B) Titoli detenuti per la negoziazione	-	-	-
<b>C) Liquidità (A) + (B)</b>	<b>220.712</b>	<b>208.230</b>	<b>12.482</b>
<b>D) Crediti finanziari</b>	<b>30.275</b>	<b>155</b>	<b>30.120</b>
E) Debiti bancari correnti (*)	(117.563)	(94.417)	(23.146)
F) Parte corrente dell'indebitamento non corrente (*)	(172.313)	(109.040)	(63.273)
G) Altri debiti finanziari correnti	(3.627)	(6.809)	3.182
<b>H) Indebitamento finanziario corrente</b>	<b>(293.503)</b>	<b>(210.266)</b>	<b>(83.237)</b>
<b>I) (Indebitamento) Disponibilità finanziaria corrente netta (C) + (D) + (H)</b>	<b>(42.516)</b>	<b>(1.881)</b>	<b>(40.635)</b>
J) Debiti bancari non correnti (*)	(1.132.988)	(1.183.449)	50.461
K) Obbligazioni emesse (**)	(204.436)	(202.997)	(1.439)
L) Altri debiti non correnti	(668)	(651)	(17)
<b>M) Indebitamento finanziario non corrente (J) + (K) + (L)</b>	<b>(1.338.092)</b>	<b>(1.387.097)</b>	<b>49.005</b>
<b>N) (Indebitamento) Disponibilità finanziaria netta (I) + (M)</b>	<b>(1.380.608)</b>	<b>(1.388.978)</b>	<b>8.370</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”).*

(\*\*) *Iscritte al netto delle obbligazioni “SIAS 2,625% 2005-2017” detenute dalla capogruppo ASTM S.p.A. (valore di iscrizione, a livello consolidato, pari a 91 milioni di euro).*

La “*posizione finanziaria netta*” al 30 giugno 2009, in miglioramento rispetto al 31 dicembre 2008, evidenzia un indebitamento netto di 1.381 milioni di euro; tale importo, inclusivo del valore attualizzato del “debito verso l'ANAS-Fondo Centrale di Garanzia”, risulterebbe pari a 1.741 milioni di euro (1.740 milioni di euro al 31 dicembre 2008).

Come si evince dal “rendiconto finanziario consolidato”, la “liquidità generata dall'attività operativa” (pari a circa 212 milioni di euro) è stata utilizzata sia per la realizzazione di investimenti per un controvalore complessivo di circa 95 milioni di euro (dei quali **93 milioni di euro** ascirivibili alle **opere incrementative relative alle infrastrutture autostradali del Gruppo**) sia per l'acquisizione di partecipazioni per un controvalore complessivo di circa 93 milioni di euro (ivi incluso l'investimento pari a 69 milioni di euro, relativo alla neocostituita “Autostrade per il Cile S.r.l.) e di azioni proprie per circa 1 milione di euro.

Sono stati inoltre corrisposti dividendi sia dalla Capogruppo per 4,3 milioni di euro sia da Società controllate (a Terzi Azionisti) per un importo di 7,9 milioni di euro.

In termini di *maturity* dei finanziamenti a medio-lungo termine (tenuto altresì 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, 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**, si stanno valutando gli strumenti finanziari più idonei per far fronte al piano di investimenti contenuto nelle convenzioni stipulate (ovvero in corso di stipulazione da parte delle società concessionarie); in tale contesto sono attualmente in corso istruttorie con Mediobanca S.p.A., con la Banca Europea degli Investimenti e con la Cassa Depositi e Prestiti finalizzate al finanziamento delle opere autostradali del Gruppo.

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

\* \* \*

*Il Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari Dott. Graziano Settime 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”

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](mailto:astm@autostradatomi.it)  
Sito Internet: [www.autostradatomi.it](http://www.autostradatomi.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>			
84.456	1. Attività immateriali (nota 1)	75.940	76.147
<b>84.456</b>	<b>Totale attività immateriali</b>	<b>75.940</b>	<b>76.147</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
67.359	c. immobili, impianti, macchinari ed altri beni	66.066	67.415
3.048	d. beni in locazione finanziaria	2.505	2.734
<b>3.089.106</b>	<b>Totale immobilizzazioni materiali</b>	<b>3.131.656</b>	<b>3.154.407</b>
3. Attività finanziarie non correnti (nota 3)			
a. partecipazioni valutate con il metodo del			
159.269	patrimonio netto	264.179	163.616
235.127	b. partecipazioni non consolidate	252.903	244.459
37.184	c. crediti	35.947	36.020
41.361	d. altre	6.821	6.748
<b>472.941</b>	<b>Totale attività finanziarie non correnti</b>	<b>559.850</b>	<b>450.843</b>
9.809	4. Attività fiscali differite (nota 4)	23.191	19.998
<b>3.656.312</b>	<b>Totale attività non correnti</b>	<b>3.790.637</b>	<b>3.701.395</b>
<b>Attività correnti</b>			
22.707	5. Rimanenze (nota 5)	20.777	27.715
51.348	6. Crediti commerciali (nota 6)	59.166	73.253
56.059	7. Attività fiscali correnti (nota 7)	30.979	58.433
283.987	8. Altri crediti (nota 8)	215.923	239.479
-	9. Attività possedute per la negoziazione	-	-
349	10. Attività disponibili per la vendita (nota 9)	94	349
-	11. Crediti finanziari (nota 10)	30.120	-
<b>414.450</b>	<b>Totale attività correnti</b>	<b>357.059</b>	<b>399.229</b>
286.295	12. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti (nota 11)	220.712	208.230
<b>700.745</b>	<b>Totale attività correnti</b>	<b>577.771</b>	<b>607.459</b>
<b>4.357.057</b>	<b>Totale attività</b>	<b>4.368.408</b>	<b>4.308.854</b>
<b>Patrimonio netto e passività</b>			
<b>Patrimonio netto (nota 12)</b>			
1. Patrimonio netto di Gruppo			
43.079	a. capitale sociale	42.667	42.742
918.908	b. riserve ed utili a nuovo	945.484	908.082
<b>961.987</b>	<b>Totale</b>	<b>988.151</b>	<b>950.824</b>
686.948	2. Capitale e riserve di terzi	708.104	682.332
<b>1.648.935</b>	<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>1.696.255</b>	<b>1.633.156</b>
<b>Passività</b>			
<b>Passività non correnti</b>			
3. Fondi per rischi ed oneri e trattamento di fine			
201.470	rapporto (nota 13)	188.320	191.889
9	4. Debiti commerciali (nota 14)	11	11
605.921	5. Altri debiti (nota 15)	580.861	581.442
1.100.581	6. Debiti verso banche (nota 16)	597.988	783.449
202.734	7. Altri debiti finanziari (nota 17)	205.104	203.648
19.372	8. Passività fiscali differite (nota 18)	6.869	6.674
<b>2.130.087</b>	<b>Totale passività non correnti</b>	<b>1.579.153</b>	<b>1.767.113</b>
<b>Passività correnti</b>			
121.985	9. Debiti commerciali (nota 19)	114.719	130.482
128.486	10. Altri debiti (nota 20)	132.870	154.144
294.185	11. Debiti verso banche (nota 21)	824.876	603.457
3.905	12. Altri debiti finanziari (nota 22)	3.627	6.809
29.474	13. Passività fiscali correnti (nota 23)	16.908	13.693
<b>578.035</b>	<b>Totale passività correnti</b>	<b>1.093.000</b>	<b>908.585</b>
<b>2.708.122</b>	<b>Totale passività</b>	<b>2.672.153</b>	<b>2.675.698</b>
<b>4.357.057</b>	<b>Totale patrimonio netto e passività</b>	<b>4.368.408</b>	<b>4.308.854</b>

## Conto economico

<b>Esercizio 2008</b> <i>(importi in migliaia di euro)</i>		<b>1° semestre 2009</b>	<b>1° semestre 2008</b>
	<b>Ricavi (nota 24)</b>		
713.785	1. del settore autostradale (nota 24.1)	343.510	350.567
3.832	2. del settore costruzioni (nota 24.2)	699	1.003
10.514	3. del settore engineering (nota 24.3)	6.674	3.806
15.896	4. del settore tecnologico (nota 24.4)	6.763	7.038
65.726	5. altri (nota 24.5)	25.737	31.577
<b>809.753</b>	<b>Totale Ricavi</b>	<b>383.383</b>	<b>393.991</b>
(148.363)	6. Costi per il personale (nota 25)	(75.514)	(73.348)
(212.579)	7. Costi per servizi (nota 26)	(94.707)	(93.127)
(40.272)	8. Costi per materie prime (nota 27)	(14.859)	(20.243)
(35.672)	9. Altri Costi (nota 28)	(17.312)	(18.273)
78.110	10. Costi capitalizzati sulle immobilizzazioni (nota 29)	29.577	42.178
(187.396)	11. Ammortamenti e svalutazioni (nota 30)	(94.145)	(89.265)
780	12. Adeguamento fondo di ripristino/sostituzione beni gratuitamente devolvibili (nota 31)	6.464	(9.506)
(197)	13. Altri accantonamenti per rischi ed oneri (nota 32)	(439)	(77)
	14. Proventi finanziari: (nota 33)		
4.910	a. da partecipazioni non consolidate	4.335	3.219
20.529	b. altri	3.287	10.209
	15. Oneri finanziari: (nota 33)		
(62.517)	a. interessi passivi	(34.071)	(34.419)
(48.660)	b. altri	(1.631)	(1.888)
(15.992)	16. Utile (perdita) da società valutate con il metodo del patrimonio netto (nota 34)	9.430	(13.789)
<b>162.434</b>	<b>Utile (perdita) al lordo delle imposte</b>	<b>103.798</b>	<b>95.662</b>
	17. Imposte (nota 35)		
(79.289)	a. Imposte correnti	(33.052)	(36.507)
4.993	b. Imposte differite	(1.256)	863
<b>88.138</b>	<b>Utile (perdita) dell'esercizio</b>	<b>69.490</b>	<b>60.018</b>
45.467	• quota attribuibile alle minoranze	31.730	26.077
<b>42.672</b>	<b>• quota attribuibile al Gruppo</b>	<b>37.760</b>	<b>33.941</b>
	<b>Utile per azione (nota 36)</b>		
0,494	Utile (euro per azione)	0,442	0,389

## Conto economico complessivo

<b>Esercizio 2008</b> <i>(importi in migliaia di euro)</i>		<b>1° semestre 2009</b>	<b>1° semestre 2008</b>
<b>88.139</b>	<b>Utile del periodo (a)</b>	<b>69.490</b>	<b>60.018</b>
	Utili (perdite) rilevati direttamente a riserva da valutazione al fair value:		
(4.892)	• Attività finanziarie	4.406	(12.059)
(11.570)	• 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>(9.686)</b>	<b>Utili (perdite) rilevati direttamente a patrimonio netto (b)</b>	<b>6.774</b>	<b>(16.267)</b>
<b>78.453</b>	<b>Risultato economico complessivo (a) + (b)</b>	<b>76.264</b>	<b>43.751</b>
41.357	• quota attribuibile alle minoranze	33.682	19.841
<b>37.096</b>	<b>• quota attribuibile al Gruppo</b>	<b>42.582</b>	<b>23.910</b>

## Rendiconto finanziario

<b>Esercizio 2008</b> (importi in migliaia di euro)	<b>1° semestre 2009</b>	<b>1° semestre 2008</b>
<b>323.670</b> <b>Disponibilità liquide e mezzi equivalenti iniziali (a)</b>	<b>208.230</b>	<b>323.670</b>
<b>Attività operativa:</b>		
<b>88.139</b> <b>Utile (perdita)</b>	<b>69.490</b>	<b>60.018</b>
<b>Rettifiche</b>		
187.058 Ammortamenti e svalutazioni	94.090	89.211
(780) Adeguamento del fondo di ripristino/sostituzione beni gratuitamente reversibili	(6.465)	9.506
3.845 Adeguamento fondo TFR	1.798	3.575
296 Accantonamenti per rischi	439	77
15.992 (Utile) perdita da società valutate con il metodo del patrimonio netto	(9.430)	13.789
39.655 (Rivalutazioni) svalutazioni di attività finanziarie	155	164
(17.423) Variazione netta delle attività e passività fiscali differite	(1.963)	(7.115)
(41.803) Variazione capitale circolante netto (nota 37.1)	66.057	(85.792)
(4.933) Altre variazioni generate dall'attività operativa (nota 37.2)	(2.589)	(5.149)
<b>270.046</b> <b>Liquidità generata (assorbita) dall'attività operativa (b)</b>	<b>211.582</b>	<b>78.284</b>
<b>Attività di investimento:</b>		
(7.990) Investimenti in immobili, impianti, macchinari ed altri beni	(1.891)	(3.903)
(295.023) Investimenti in beni reversibili	(93.448)	(155.956)
(775) Investimenti in attività immateriali	(346)	(334)
(88.797) Investimenti in attività finanziarie non correnti	(92.493)	(25.270)
1.545 Disinvestimenti netti di immobili, impianti, macchinari ed altri beni	187	659
493 Disinvestimenti di beni reversibili	25	-
- Disinvestimenti netti di attività immateriali	-	6
21.546 Disinvestimenti di attività finanziarie non correnti	4.205	8.000
<b>(369.001)</b> <b>Liquidità generata (assorbita) dall'attività di investimento (c)</b>	<b>(183.761)</b>	<b>(176.798)</b>
<b>Attività finanziaria:</b>		
3.135 Variazione netta dei debiti finanziari a medio – lungo termine	30.249	21.424
112.080 Variazione delle attività finanziarie correnti	(30.120)	100.000
(19.969) Variazione degli altri debiti finanziari (inclusivi del FCG)	(2.307)	471
(171) Variazioni del patrimonio netto di terzi	(11)	(182)
- Variazioni del patrimonio netto di Gruppo	-	-
(29.261) Acquisto azioni proprie	(981)	(22.010)
(34.414) Dividendi (ed acconti sugli stessi) distribuiti dalla Capogruppo	(4.274)	(17.315)
(47.885) Dividendi (ed acconti sugli stessi) distribuiti, al di fuori del Gruppo, da Società controllate	(7.895)	(21.249)
<b>(16.485)</b> <b>Liquidità generata (assorbita) dall'attività finanziaria (d)</b>	<b>(15.339)</b>	<b>61.139</b>
<b>208.230</b> <b>Disponibilità liquide e mezzi equivalenti finali (a+b+c+d)</b>	<b>220.712</b>	<b>286.295</b>

Informazioni aggiuntive:

168.622	Imposte pagate nel periodo	16.903	103.853
90.456	Oneri finanziari pagati nel periodo	43.461	45.022

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