

Tortona, 2 agosto 2012

## **COMUNICATO STAMPA**

# RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE AL 30 GIUGNO 2012 ED ACCONTO DIVIDENDI

- ⇒ Approvata, dal Consiglio di Amministrazione, la "Relazione finanziaria semestrale del Gruppo SIAS al 30 giugno 2012":
  - risultato del periodo: 434,1 milioni di euro (inclusivo della plusvalenza relativa alla cessione degli *assets* cileni)
  - ricavi del settore autostradale: 412.7 milioni di euro (-6 milioni di euro)
  - EBITDA: 266,7 milioni di euro (-7,6 milioni di euro)
  - traffico: -8,13% (traffico leggerò: -8,30% / traffico pesante: -7,59%)
  - investimenti in infrastrutture autostradali: 129 milioni di euro (+6,21%)
  - posizione finanziaria netta: significativo miglioramento (+503 milioni di euro)
- Deliberato un acconto su dividendi di euro 0,30 per ciascuna delle n. 227.501.117 azioni ordinarie costituenti il capitale sociale, per un controvalore complessivo di 68,2 milioni di euro

La diminuzione dei volumi di traffico (-8,13%) ha determinato una contrazione nei "**ricavi netti da pedaggio**" che risulta limitata a soli 6 milioni di euro – rispetto al I semestre 2011 – in considerazione degli aumenti tariffari riconosciuti con decorrenza dal 1° gennaio 2012.

L'accresciuta contribuzione relativa al "settore tecnologico" ha consentito, sostanzialmente, di contenere la riduzione del "margine operativo lordo" nell'ambito della sopracitata variazione relativa al fatturato da pedaggio (-7,6 milioni di euro).

Il "risultato del periodo", che risulta pari a 434,1 milioni di euro (+362 milioni di euro), beneficia della plusvalenza derivante dalla cessione della partecipazione detenuta in Autostrade Sud America S.r.l. (pari a 379,5 milioni di euro).

Gli investimenti autostradali realizzati nel semestre risultano pari a 129 milioni di euro (+ 6.2%).

L'"indebitamento finanziario netto", in considerazione dell'incasso del corrispettivo derivante dalla sopracitata cessione (pari a 565,2 milioni di euro), si riduce di circa 503 milioni di euro, rispetto al 31 dicembre 2011 (attestandosi – al 30 giugno 2012 – su di un valore pari a 1.253 milioni di euro).

\* \* \*



#### Gestione economica del Gruppo

Le principali **componenti economiche** del primo semestre 2012 (confrontate con quelle del corrispondente periodo del 2011) possono essere così sintetizzate:

(valori in migliaia di euro)	I semestre 2012	I semestre 2011	Variazioni
Ricavi del settore autostradale (1)	412.682	418.533	(5.851)
Ricavi dei settori costruzioni ed engineering (2)	738	2.546	(1.808)
Ricavi del settore tecnologico	6.823	10.869	(4.046)
Altri ricavi	19.507	18.964	543
Costi operativi (1)(2)	(173.030)	(176.633)	3.603
Margine operativo lordo	266.720	274.279	(7.559)
Ammortamenti e accantonamenti netti	(119.328)	(120.308)	980
Svalutazione avviamenti	-	(908)	908
Risultato operativo	147.392	153.063	(5.671)
Proventi finanziari:			
- plusvalenza ASA	379.474	-	379.474
- altri proventi	17.922	13.430	4.492
Oneri finanziari	(55.563)	(54.521)	(1.042)
Oneri finanziari capitalizzati	5.891	5.697	194
Svalutazione di partecipazioni	(11.446)	(1.701)	(9.745)
Utile da società valutate con il metodo del patrimonio netto	6.516	14.130	(7.614)
Saldo della gestione finanziaria	342.794	(22.965)	365.759
Utile al lordo delle imposte	490.186	130.098	360.088
Imposte sul reddito (correnti e differite)	(46.337)	(45.285)	(1.052)
Utile del periodo	443.849	84.813	359.036
Utile attribuito alle partecipazioni di minoranza	9.756	12.751	(2.995)
Utile attribuito ai soci della controllante	434.093	72.062	362.031

<sup>(1)</sup> I ricavi del settore autostradale relativi al primo semestre 2012 e 2011 includono importi pari, rispettivamente, a 34,3 millioni di euro e 37,3 millioni di euro che - incassati dagli utenti attraverso i pedaggi - vengono riconosciuti, per pari importo, all'ANAS in qualità di sovra canone; ai fini di una migliore rappresentazione nel solo prospetto sopra evidenziato, tali componenti sono stati stornati dalle corrispondenti voci di ricavolcosto.

I "ricavi del settore autostradale" sono pari a 412,7 milioni di euro (418,5 milioni di euro nel I semestre 2011) e risultano così dettagliati:

(valori in migliaia di euro)	I semestre 2012	I semestre 2011	Variazioni
Ricavi netti da pedaggio	393.839	399.518	(5.679)
Canoni attivi – Royalties dalle aree di servizio	18.843	19.015	(172)
Totale ricavi della gestione autostradale	412.682	418.533	(5.851)

l*"ricavi netti da pedaggio"* si riducono di 5,7 milioni di euro: tale variazione è ascrivibile - per 31,8 milioni di euro - alla contrazione dei volumi di traffico e - per 26,1 milioni di euro - all'aumento delle tariffe decorrente dal 1° gennaio 2012.

I settori "costruzioni ed engineering" e "tecnologico", a fronte di un incremento dell'attività svolta nei confronti delle società del Gruppo, evidenziano una diminuzione dell'attività svolta verso Terzi, la quale – peraltro – si riflette in una corrispondente riduzione dei "costi operativi".

La riduzione, pari a 3,6 milioni di euro, intervenuta nei "costi operativi" è la risultante: (a) dell'aumento dei costi del settore autostradale - per complessivi 7,2 milioni di euro – imputabile (i) ai costi del personale per effetto, principalmente, del rinnovo contrattuale del CCNL del "settore autostradale" (+3 milioni di euro), (ii) ai costi per i "servizi invernali" (+2,7 milioni di euro) e (iii) ai maggiori acquisti di materie prime ed altri costi (+1,5 milioni di euro) (b) della riduzione dei "costi operativi" delle società operanti nei settori costruzioni ed engineering e tecnologico a seguito della minore "produzione" effettuata al di fuori del Gruppo (pari a circa 10,8 milioni di euro).

<sup>(2)</sup> L'IFRIC12 prevede – in capo alle concessionarie autostradali – l'integrale rilevazione, nel c/Economico, dei costi e dei ricavi relativi all'attività di costruzione' afferente i beni gratuitamente reversibili; ai fini di una migliore rappresentazione nel solo prospetto sopra evidenziato, tali componenti - pari rispettivamente a 129 milioni di euro nel primo semestre del 2012 e 121,5 milioni di euro nel primo semestre del 2011 - sono stati stornati, per pari importo, dalle corrispondenti voci di ricavo/costo.



Per quanto sopra esposto, il "margine operativo lordo" evidenzia una flessione di 7,6 milioni di euro e riflette le variazioni intervenute nei settori di attività nei quali opera il Gruppo; in particolare:

(ii	mporti in milioni di euro)	I semestre 2012	I semestre 2011	Variazione
•	Settore Autostradale	251,3	264,0	(12,7)
•	Settore Costruzioni/Engineering	5,3	5,5	(0,2)
•	Settore Tecnologico	12,5	7,0	5,5
•	Settore Servizi (holdings)	(2,4)	(2,2)	(0,2)
		266,7	274,3	(7,6)

La voce "ammortamenti ed accantonamenti netti" è pari a 119,3 milioni di euro (120,3 milioni di euro nel primo semestre dell'esercizio 2011), la variazione intervenuta in tale voce è la risultante dei maggiori ammortamenti relativi ai beni gratuitamente reversibili (+4,4 milioni di euro) e della variazione intervenuta sia nel "fondo di ripristino e sostituzione" dei suddetti beni sia negli "altri fondi" (il cui saldo ha inciso, positivamente, per circa 5,4 milioni di euro).

I "proventi finanziari", pari – complessivamente - a 397 milioni di euro, si riferiscono - per 379,5 milioni di euro - alla plusvalenza riveniente dalla cessione della Autostrade Sud America S.r.l..

Gli "oneri finanziari" - inclusivi degli oneri sui contratti di Interest Rate Swap – risultano sostanzialmente allineati al dato del corrispondente periodo del precedente esercizio.

La voce "svalutazione di partecipazioni" è ascrivibile per circa 9,8 milioni di euro all'allineamento, al "fair value", della partecipazione detenuta nella Ca.Ri.Ge. S.p.A. e - per circa 1,1 milioni di euro - alla svalutazione della partecipazione detenuta nella Alitalia – Compagnia Aerea Italiana S.p.A..

La voce "utile da società valutate con il patrimonio netto" recepisce, per la quota di pertinenza, il risultato delle società collegate; in particolare riflette gli utili consuntivati da SITAF S.p.A. (3,1 milioni di euro), da Road Link Holding Ltd. (0,6 milioni di euro) e da Autostrade Sud America S.r.l. (2,9 milioni di euro, relativamente al periodo 1 gennaio-31 marzo 2012); la riduzione intervenuta in tale voce è ascrivibile alla contribuzione di Autostrade Sud America S.r.l. (limitata al I trimestre 2012). Per quanto sopra, la quota attribuibile al Gruppo del "risultato del periodo" risulta pari a 434,1 milioni di euro; tale voce – al netto della plusvalenza relativa alla cessione della partecipazione detenuta in Autostrade Sud America S.r.l., delle svalutazioni "non ricorrenti" operate sulle partecipazioni e tenuto conto della minore contribuzione di Autostrade Sud America S.r.l. stessa – risulterebbe pari a 75,6 milioni di euro (a fronte di un importo pari a 72 milioni di euro relativo al I semestre 2011).

#### Andamento del traffico

Il traffico - nel corso del primo semestre 2012 - ha mostrato una flessione che riflette il perdurare di una situazione macroeconomica di tipo recessiva, che sta interessando l'Italia ed i paesi dell'"Area Euro".

Con riferimento all'andamento del traffico sulla tratta gestita dalla società Autostrada Asti-Cuneo S.p.A. si evidenzia che i volumi consuntivati nel primo semestre 2012 beneficiano della apertura al traffico della tratta autostradale Sant'Albano – Barriera Castelletto Stura, avvenuta in data 20 febbraio 2012.



L'andamento del traffico – per singola Concessionaria - risulta il seguente:

(dati in milioni di veicoli Km)	1,	/1-30/6/2012		1	/1-30/6/2011			Variazioni	
Società	Leggeri	Pesanti	Totale	Leggeri	Pesanti	Totale	Leggeri	Pesanti	Totale
SATAP A4	824	273	1.097	875	293	1.168	-5,84%	-6,59%	-6,03%
SATAP A21	617	305	922	681	334	1.015	-9,36%	-8,85%	-9,19%
SAV	129	39	168	143	41	184	-9,82%	-4,65%	-8,68%
ATIVA	740	160	900	809	172	981	-8,47%	-6,99%	-8,21%
Autostrada dei Fiori	428	132	560	469	144	613	-8,75%	-8,09%	-8,59%
SALT	659	185	844	730	202	932	-9,65%	-8,60%	-9,42%
Autocamionale della Cisa	260	97	357	292	104	396	-10,66%	-7,47%	-9,82%
Autostrada Asti-Cuneo	38	12	50	32	11	43	16,45%	7,92%	14,25%
Totale	3.696	1.202	4.898	4.031	1.301	5.332	-8,30%	-7,59%	-8,13%

L'andamento del traffico a livello di Gruppo risulta il seguente:

(dati in milioni di veicoli Km)		2012			2011			Variazione	
	Leggeri	Pesanti	Totale	Leggeri	Pesanti	Totale	Leggeri	Pesanti	Totale
1Q: 1/1 – 31/3	1.685	577	2.262	1.827	613	2.440	-7,78%	-5,99%	-7,33%
1/4 – 30/4	654	194	848	731	223	954	-10,55%	-12,89%	-11,10%
1/5 – 31/5	650	220	870	713	237	950	-8,84%	-7,18%	-8,42%
1/6 – 30/6	707	211	918	760	228	988	-6,89%	-7,11%	-6,94%
2Q: 1/4 - 30/6	2.011	625	2.636	2.204	688	2.892	-8,73%	-9,01%	-8,80%
1H: 1/1 – 30/6	3.696	1.202	4.898	4.031	1.301	5.332	-8,30%	-7,59%	-8,13%

## Dati patrimoniali e finanziari del Gruppo

Le principali componenti patrimoniali consolidate al 30 giugno 2012, confrontate con i corrispondenti dati al 31 dicembre 2011, possono essere così sintetizzate:

(valori in migliaia di euro)	30/6/2012	31/12/2011	Variazioni
Immobilizzazioni	3.215.692	3.211.880	3.812
Partecipazioni	456.682	630.356	(173.674)
Capitale di esercizio	(70.718)	(137.106)	66.388
Capitale investito	3.601.656	3.705.130	(103.474)
Fondo di ripristino o sostituzione beni gratuitamente devolvibili	(148.118)	(143.032)	(5.086)
Trattamento di fine rapporto ed altri fondi	(48.850)	(48.176)	(674)
Capitale investito dedotti i fondi rischi ed oneri a medio lungo termine	3.404.688	3.513.922	(109.234)
Patrimonio netto e risultato (comprensivo delle quote delle minoranze)	2.010.362	1.607.959	402.403
Indebitamento finanziario netto "rettificato"	1.253.150	1.755.999	(502.849)
Altri debiti non correnti - Risconto passivo debito vs. FCG	141.176	149.964	(8.788)
Capitale proprio e mezzi di terzi	3.404.688	3.513.922	(109.234)



Per quanto attiene l'indebitamento finanziario netto, si fornisce - di seguito - il dettaglio:

(valori in migliaia di euro)	30/6/2012	31/12/2011	Variazioni
A) Cassa ed altre disponibilità liquide	1.131.826	561.184	570.642
B) Titoli detenuti per la negoziazione	42.520	19.602	22.918
C) Liquidità (A) + (B)	1.174.346	580.786	593.560
D) Crediti finanziari	237.326	240.962	(3.636)
E) Debiti bancari correnti	(140.937)	(138.933)	(2.004)
F) Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(145.559)	(140.764)	(4.795)
G) Altri debiti finanziari correnti	(34.715)	(21.605)	(13.110)
H) Indebitamento finanziario corrente	(321.211)	(301.302)	(19.909)
I) Indebitamento corrente netto (C) + (D) + (H)	1.090.461	520.446	570.015
J) Debiti bancari non correnti	(1.145.427)	(1.042.050)	(103.377)
K) Strumenti derivati di copertura	(116.048)	(94.155)	(21.893)
L) Obbligazioni emesse	(802.045)	(799.385)	(2.660)
M) Altri debiti non correnti	(2.333)	(2.278)	(55)
N) Indebitamento finanziario non corrente (J) + (K) + (L) + (M)	(2.065.853)	(1.937.868)	(127.985)
O) Indebitamento finanziario netto <sup>(*)</sup> (I) + (N)	(975.392)	(1.417.422)	442.030
P) Crediti finanziari non correnti	70.000	-	70.000
Q) Valore attualizzato del debito verso l'ANAS-Fondo Centrale di Garanzia	(347.758)	(338.577)	(9.181)
R) Indebitamento finanziario netto "rettificato" (O) + (P) + (Q)	(1.253.150)	(1.755.999)	502.849

<sup>(\*)</sup> Come da raccomandazione CESR

L'"indebitamento finanziario netto rettificato" al 30 giugno 2012 evidenzia un miglioramento di circa 502,8 milioni di euro a seguito della cessione della partecipazione detenuta in Autostrade Sud America S.r.l.per un corrispettivo di 565,2 milioni di euro, attestandosi su di un valore pari a 1.253,2 milioni di euro (1.756 milioni di euro al 31 dicembre 2011).

In merito alla "struttura" dell'"indebitamento finanziario netto" si evidenzia che:

- la variazione intervenuta nella voce "cassa ed altre disponibilità liquide" beneficia dell'incasso derivante dalla sopramenzionata cessione di Autostrade Sud America S.r.l.;
- l'incremento relativo alla voce "debiti bancari non correnti" è la risultante dell'erogazione delle prime due tranche dei finanziamenti BEI pari complessivamente a 150 milioni di euro avvenute nel semestre e della riclassificazione, nella voce "parte corrente dell'indebitamento non corrente", delle quote dei finanziamenti a medio-lungo termine in scadenza nei dodici mesi successivi:
- gli "strumenti derivati di copertura" si attestano a 116 milioni di euro per effetto del recepimento del differenziale negativo relativo al fair value dei contratti di Interest Rate Swap; ad oggi, circa l'85% 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 "all-in" pari al 4,1%;
- la variazione intervenuta nella voce "crediti finanziari non correnti" è relativa al temporaneo investimento delle eccedenze di liquidità effettuato dalla capogruppo; trattasi di polizze di capitalizzazione la cui esigibilità è superiore ai 12 mesi;
- la variazione intervenuta nel "valore attualizzato del debito vs. l'ANAS-Fondo Centrale di Garanzia" è riconducibile all'accertamento degli oneri relativi all'attualizzazione del debito stesso.

\* \* \*



Le risorse finanziarie disponibili al 30 giugno 2012 risultano così dettagliabili:

(importi in milioni di euro)

(	ora iii riiiiorii ar caro)	
•	finanziamento Cassa Depositi e Prestiti (in capo alla SATAP S.p.A.)	450
•	finanziamenti BEI (in capo a SIAS S.p.A.)	350
•	linee di credito "committed" (in capo alla SIAS S.p.A.)	100
•	linee di credito "uncommitted" (in capo alla SIAS S.p.A.)	74
	Sub-totale	974
•	Disponibilità liquide e Crediti finanziari	1.412
	Totale risorse finanziarie	2.386

(importi in milioni di euro)
Disponibilità liquide al 30 giugno 2012 1.132
Titoli detenuti per la negoziazione 43
Crediti finanziari al 30 giugno 2012 237
Totale Disponibilità liquide e Crediti finanziari 1.412

#### Acconto sui dividendi

In data odierna, il Consiglio di Amministrazione della SIAS S.p.A. si è favorevolmente espresso sulla proposta di distribuzione di un **acconto su dividendi** relativo all'esercizio 2012 per un importo pari ad euro **0,30** per azione per ciascuna delle n. 227.501.117 azioni in circolazione, per un controvalore complessivo di **68,2 milioni di euro**.

Il succitato acconto risulta in linea con l'ammontare massimo distribuibile senza che si debba procedere ad un aggiustamento del "rapporto di conversione" ai sensi del "Regolamento del Prestito obbligazionario SIAS 2,625% 2005-2017 convertibile in azioni ordinarie" e - in virtù della plusvalenza generata dalla cessione di Autostrade Sud America S.r.l. - consente la distribuzione di un dividendo incrementale rispetto a quanto distribuito, a titolo di acconto, nel 2011 (Euro 0,16 per azione).

Sempre in connessione con la plusvalenza generata dalla cessione degli *asset* cileni, qualora l'andamento economico e la situazione dei mercati finanziari lo consentiranno, la Società valuterà la possibilità di distribuire un ulteriore dividendo straordinario, in una o piu' tranche.

La società di revisione Deloitte & Touche S.p.A. ha rilasciato in data odierna il parere previsto dall'articolo 2433-bis del Codice Civile.

L'acconto – in conformità alle disposizioni impartite da Borsa Italiana S.p.A. – potrà essere messo in pagamento dal 9 agosto 2012 (in tal caso le azioni saranno quotate, ex-acconto sul dividendo, dalla data del 6 agosto 2012, contro stacco della cedola n. 22).

La legittimazione al pagamento del citato acconto sarà determinata con riferimento alle evidenze dei conti indicati dall'articolo 83-quater, comma 3, del D. Lgs. 24.02.1998, n. 58, relative al termine della giornata contabile dell'8 agosto 2012 *(record date).* 

#### Deposito documentazione

La Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2012, corredata della Relazione della Società di revisione, sarà resa disponibile presso la sede sociale e consultabile sul sito internet <a href="www.grupposias.it">www.grupposias.it</a>, nei termini previsti dalla normativa in vigore.

Il Presidente (Dott. Bruno Binasco)

\*\*

Il Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari Dott. Sergio Prati dichiara, ai sensi del comma 2 articolo 154 bis del Testo Unico della Finanza, che l'informativa contabile contenuta nel presente comunicato corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.

Allegati

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



# SIAS S.p.A.

**Bilancio Semestrale abbreviato** 



## Stato patrimoniale

30 giugno 2011	(importi in migliaia di euro)	30 giugno 2012	31 dicembre 2011
	Attività		
	Attività non correnti		
56.613	Attività immateriali     a. attività immateriali	53.443	53.556
3.087.518		3.100.634	3.097.026
3.144.131	Totale attività immateriali	3.154.077	3.150.582
3.144.131	2. Immobilizzazioni materiali	3.134.077	3.130.302
57.001	a. immobili, impianti, macchinari ed altri beni	57.741	57.287
3.905	b. beni in locazione finanziaria	3.874	4.011
60.906	Totale immobilizzazioni materiali	61.615	61.298
	3. Attività finanziarie non correnti		
352.533	<ul> <li>a. partecipazioni valutate con il metodo del</li> </ul>	178.978	369.993
212.250	patrimonio netto	224 405	201200
212.370	b. partecipazioni non consolidate	221.185	204.289
34.860	c. crediti	36.255	35.889
45.575 <b>645.338</b>	d. altre  Totale attività finanziarie non correnti	115.717 <b>552.135</b>	46.161
	4. Attività fiscali differite	117.665	656.332 101.932
	Totale attività non correnti	3.885.492	3.970.144
3.919.031	Attività correnti	3.003.492	3.970.144
25 783	5. Rimanenze	30.672	34.820
	6. Crediti commerciali	21.538	36.466
	7. Attività fiscali correnti	12.246	7.672
	8. Altri crediti	56.340	51.779
-	V. 1	42.520	19.602
-	10. Attività disponibili per la vendita	-	5
245.511	11. Crediti finanziari	211.873	214.986
367.131		375.189	365.330
577.928	12. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	1.131.826	561.184
945.059	Totale attività correnti	1.507.015	926.514
4.864.910	Totale attività	5.392.507	4.896.658
	Patrimonio netto e passività		
	Patrimonio netto		
	1. Patrimonio netto di Gruppo		
113.751	a. capitale sociale	113.751	113.751
1.296.731	b. riserve ed utili a nuovo	1.650.308	1.272.630
			1.386.381
1.410.482	Totale	1.764.059	1.500.501
<b>1.410.482</b> 221.127	Totale 2. Capitale e riserve di terzi	<b>1.764.059</b> 246.303	221.578
	2. Capitale e riserve di terzi		
221.127	2. Capitale e riserve di terzi Totale patrimonio netto Passività	246.303	221.578
221.127	2. Capitale e riserve di terzi Totale patrimonio netto Passività Passività non correnti	246.303	221.578
221.127 <b>1.631.609</b>	Capitale e riserve di terzi     Totale patrimonio netto     Passività     Passività non correnti     3. Fondi per rischi ed oneri e trattamento di fine	246.303 2.010.362	221.578 <b>1.607.959</b>
221.127 <b>1.631.609</b>	Z. Capitale e riserve di terzi     Totale patrimonio netto     Passività     Passività non correnti     3. Fondi per rischi ed oneri e trattamento di fine rapporto	246.303 2.010.362	221.578 1.607.959
221.127 <b>1.631.609</b> 197.381 14	Z. Capitale e riserve di terzi     Totale patrimonio netto     Passività     Passività non correnti     3. Fondi per rischi ed oneri e trattamento di fine rapporto     4. Debiti commerciali	246.303 2.010.362 196.968 17	221.578 1.607.959 191.208 17
221.127 1.631.609 197.381 14 492.927	2. Capitale e riserve di terzi  Totale patrimonio netto  Passività  Passività non correnti  3. Fondi per rischi ed oneri e trattamento di fine rapporto  4. Debiti commerciali  5. Altri debiti	246.303 <b>2.010.362</b> 196.968 17 451.681	221.578 1.607.959 191.208 17 449.530
221.127 1.631.609 197.381 14 492.927 1.097.766	2. Capitale e riserve di terzi  Totale patrimonio netto  Passività  Passività non correnti  3. Fondi per rischi ed oneri e trattamento di fine rapporto  4. Debiti commerciali  5. Altri debiti  6. Debiti verso banche	246.303 2.010.362 196.968 17 451.681 1.145.427	221.578 1.607.959 191.208 17 449.530 1.042.050
221.127 1.631.609 197.381 14 492.927 1.097.766 35.084	2. Capitale e riserve di terzi  Totale patrimonio netto  Passività  Passività non correnti  3. Fondi per rischi ed oneri e trattamento di fine rapporto  4. Debiti commerciali  5. Altri debiti  6. Debiti verso banche  7. Strumenti derivati di copertura	246.303 2.010.362 196.968 17 451.681 1.145.427 116.048	221.578 1.607.959 191.208 17 449.530 1.042.050 94.155
221.127 1.631.609 197.381 14 492.927 1.097.766 35.084 763.936	2. Capitale e riserve di terzi  Totale patrimonio netto  Passività  Passività non correnti  3. Fondi per rischi ed oneri e trattamento di fine rapporto  4. Debiti commerciali  5. Altri debiti  6. Debiti verso banche  7. Strumenti derivati di copertura  7. Altri debiti finanziari	246.303 2.010.362 196.968 17 451.681 1.145.427 116.048 804.378	221.578 1.607.959 191.208 17 449.530 1.042.050 94.155 801.663
221.127 1.631.609 197.381 14 492.927 1.097.766 35.084 763.936 32.139	2. Capitale e riserve di terzi  Totale patrimonio netto  Passività Passività non correnti 3. Fondi per rischi ed oneri e trattamento di fine rapporto 4. Debiti commerciali 5. Altri debiti 6. Debiti verso banche 7. Strumenti derivati di copertura 7. Altri debiti finanziari 8. Passività fiscali differite	246.303 2.010.362 196.968 17 451.681 1.145.427 116.048 804.378 39.441	221.578 1.607.959 191.208 17 449.530 1.042.050 94.155 801.663 34.845
221.127 1.631.609 197.381 14 492.927 1.097.766 35.084 763.936	2. Capitale e riserve di terzi  Totale patrimonio netto  Passività Passività non correnti  3. Fondi per rischi ed oneri e trattamento di fine rapporto  4. Debiti commerciali  5. Altri debiti  6. Debiti verso banche  7. Strumenti derivati di copertura  7. Altri debiti finanziari  8. Passività fiscali differite  Totale passività non correnti	246.303 2.010.362 196.968 17 451.681 1.145.427 116.048 804.378	221.578 1.607.959 191.208 17 449.530 1.042.050 94.155 801.663 34.845
221.127 1.631.609 197.381 14 492.927 1.097.766 35.084 763.936 32.139	2. Capitale e riserve di terzi  Totale patrimonio netto  Passività Passività non correnti  3. Fondi per rischi ed oneri e trattamento di fine rapporto  4. Debiti commerciali  5. Altri debiti  6. Debiti verso banche  7. Strumenti derivati di copertura  7. Altri debiti finanziari  8. Passività fiscali differite  Totale passività non correnti  Passività correnti	246.303 2.010.362 196.968 17 451.681 1.145.427 116.048 804.378 39.441	221.578 1.607.959 191.208 17 449.530 1.042.050 94.155 801.663 34.845
221.127 1.631.609  197.381 14 492.927 1.097.766 35.084 763.936 32.139 2.619.247	2. Capitale e riserve di terzi  Totale patrimonio netto  Passività Passività non correnti  3. Fondi per rischi ed oneri e trattamento di fine rapporto  4. Debiti commerciali  5. Altri debiti  6. Debiti verso banche  7. Strumenti derivati di copertura  7. Altri debiti finanziari  8. Passività fiscali differite  Totale passività non correnti  Passività correnti	246.303 2.010.362 196.968 17 451.681 1.145.427 116.048 804.378 39.441 2.753.960	221.578 1.607.959 191.208 17 449.530 1.042.050 94.155 801.663 34.845 2.613.468
221.127 1.631.609  197.381 44 492.927 1.097.766 35.084 763.936 32.139 2.619.247	2. Capitale e riserve di terzi  Totale patrimonio netto  Passività Passività non correnti  3. Fondi per rischi ed oneri e trattamento di fine rapporto  4. Debiti commerciali  5. Altri debiti  6. Debiti verso banche  7. Strumenti derivati di copertura  7. Altri debiti finanziari  8. Passività fiscali differite  Totale passività non correnti  Passività correnti  9. Debiti commerciali	246.303 2.010.362  196.968 17 451.681 1.145.427 116.048 804.378 39.441 2.753.960	221.578 1.607.959 191.208 17 449.530 1.042.050 94.155 801.663 34.845 2.613.468
221.127 1.631.609  197.381 14 492.927 1.097.766 35.084 763.936 32.139 2.619.247  126.727 172.892 247.419	2. Capitale e riserve di terzi  Totale patrimonio netto  Passività Passività non correnti  3. Fondi per rischi ed oneri e trattamento di fine rapporto  4. Debiti commerciali  5. Altri debiti  6. Debiti verso banche  7. Strumenti derivati di copertura  7. Altri debiti finanziari  8. Passività fiscali differite  Totale passività non correnti  Passività correnti  9. Debiti commerciali  10. Altri debiti  10. Altri debiti	246.303 2.010.362  196.968 17 451.681 1.145.427 116.048 804.378 39.441 2.753.960  130.683 154.311 286.496 34.715	221.578 1.607.959 191.208 17 449.530 1.042.050 94.155 801.663 34.845 2.613.468 152.346 193.998
221.127 1.631.609  197.381 14 492.927 1.097.766 35.084 763.936 32.139 2.619.247  126.727 172.892 247.419 36.512	2. Capitale e riserve di terzi  Totale patrimonio netto  Passività Passività non correnti  3. Fondi per rischi ed oneri e trattamento di fine rapporto  4. Debiti commerciali  5. Altri debiti  6. Debiti verso banche  7. Strumenti derivati di copertura  7. Altri debiti finanziari  8. Passività fiscali differite  Totale passività non correnti  Passività correnti  9. Debiti commerciali  10. Altri debiti  11. Debiti verso banche	246.303 2.010.362  196.968 17 451.681 1.145.427 116.048 804.378 39.441 2.753.960  130.683 154.311 286.496	221.578 1.607.959  191.208 17 449.530 1.042.050 94.155 801.663 34.845 2.613.468  152.346 193.998 279.697
221.127 1.631.609  197.381 14 492.927 1.097.766 35.084 763.936 32.139 2.619.247  126.727 172.892 247.419 36.512 30.504 614.054	2. Capitale e riserve di terzi  Totale patrimonio netto  Passività Passività non correnti  3. Fondi per rischi ed oneri e trattamento di fine rapporto  4. Debiti commerciali  5. Altri debiti  6. Debiti verso banche  7. Strumenti derivati di copertura  7. Altri debiti finanziari  8. Passività fiscali differite  Totale passività non correnti  Passività correnti  9. Debiti commerciali  10. Altri debiti  11. Debiti verso banche  12. Altri debiti finanziari  13. Passività fiscali correnti  Totale passività correnti	246.303 2.010.362  196.968 17 451.681 1.145.427 116.048 804.378 39.441 2.753.960  130.683 154.311 286.496 34.715 21.980 628.185	221.578 1.607.959  191.208 17 449.530 1.042.050 94.155 801.663 34.845 2.613.468  152.346 193.998 279.697 21.605 27.585 675.231
221.127 1.631.609  197.381 14 492.927 1.097.766 35.084 763.936 32.139 2.619.247  126.727 172.892 247.419 36.512 30.504	2. Capitale e riserve di terzi  Totale patrimonio netto  Passività Passività non correnti  3. Fondi per rischi ed oneri e trattamento di fine rapporto  4. Debiti commerciali  5. Altri debiti  6. Debiti verso banche  7. Strumenti derivati di copertura  7. Altri debiti finanziari  8. Passività fiscali differite  Totale passività non correnti  Passività correnti  9. Debiti commerciali  10. Altri debiti  11. Debiti verso banche  12. Altri debiti finanziari  13. Passività fiscali correnti  Totale passività correnti	246.303 2.010.362  196.968 17 451.681 1.145.427 116.048 804.378 39.441 2.753.960  130.683 154.311 286.496 34.715 21.980	221.578 1.607.959  191.208 17 449.530 1.042.050 94.155 801.663 34.845 2.613.468  152.346 193.998 279.697 21.605 27.585



## Conto economico

Ricavi           936.246         1. del settore autostradale – gestione operativa         446.971           281.186         2. del settore autostradale – progettazione e costruzione         128.998           4.402         3. del settore costruzioni         738           24.589         4. del settore tecnologico         6.823           49.697         5. altri         19.507           1.296.120         Totale Ricavi         603.037           (139.346)         6. Costi per il personale         (72.124)           (417.459)         7. Costi per servizi         (187.661)           (51.529)         8. Costi per materie prime         (23.905)           (118.200)         9. Altri Costi         (53.714)           2.971         10. Costi capitalizzati sulle immobilizzazioni         1.087	455.785 121.451 2.546 10.869 18.964 <b>609.615</b> (68.480) (187.767) (22.487) (58.706)
281.186       2. del settore autostradale – progettazione e costruzione       128.998         4.402       3. del settore costruzioni       738         24.589       4. del settore tecnologico       6.823         49.697       5. altri       19.507         1.296.120       Totale Ricavi       603.037         (139.346)       6. Costi per il personale       (72.124)         (417.459)       7. Costi per servizi       (187.661)         (51.529)       8. Costi per materie prime       (23.905)         (118.200)       9. Altri Costi       (53.714)	121.451 2.546 10.869 18.964 <b>609.615</b> (68.480) (187.767) (22.487) (58.706)
4.402       3. del settore costruzioni       738         24.589       4. del settore tecnologico       6.823         49.697       5. altri       19.507         1.296.120       Totale Ricavi       603.037         (139.346)       6. Costi per il personale       (72.124)         (417.459)       7. Costi per servizi       (187.661)         (51.529)       8. Costi per materie prime       (23.905)         (118.200)       9. Altri Costi       (53.714)	2.546 10.869 18.964 <b>609.615</b> (68.480) (187.767) (22.487) (58.706)
24.589       4. del settore tecnologico       6.823         49.697       5. altri       19.507         1.296.120       Totale Ricavi       603.037         (139.346)       6. Costi per il personale       (72.124)         (417.459)       7. Costi per servizi       (187.661)         (51.529)       8. Costi per materie prime       (23.905)         (118.200)       9. Altri Costi       (53.714)	10.869 18.964 <b>609.615</b> (68.480) (187.767) (22.487) (58.706)
49.697       5. altri       19.507         1.296.120       Totale Ricavi       603.037         (139.346)       6. Costi per il personale       (72.124)         (417.459)       7. Costi per servizi       (187.661)         (51.529)       8. Costi per materie prime       (23.905)         (118.200)       9. Altri Costi       (53.714)	18.964 <b>609.615</b> (68.480) (187.767) (22.487) (58.706)
1.296.120       Totale Ricavi       603.037         (139.346)       6. Costi per il personale       (72.124)         (417.459)       7. Costi per servizi       (187.661)         (51.529)       8. Costi per materie prime       (23.905)         (118.200)       9. Altri Costi       (53.714)	609.615 (68.480) (187.767) (22.487) (58.706)
(139.346)       6. Costi per il personale       (72.124)         (417.459)       7. Costi per servizi       (187.661)         (51.529)       8. Costi per materie prime       (23.905)         (118.200)       9. Altri Costi       (53.714)	(68.480) (187.767) (22.487) (58.706)
(417.459)       7. Costi per servizi       (187.661)         (51.529)       8. Costi per materie prime       (23.905)         (118.200)       9. Altri Costi       (53.714)	(187.767) (22.487) (58.706)
(51.529) 8. Costi per materie prime (23.905) (118.200) 9. Altri Costi (53.714)	(22.487) (58.706)
(118.200) 9. Altri Costi (53.714)	(58.706)
2 971 10 Costi capitalizzati sulle immobilizzazioni 1 087	2 104
	2.104
(239.573) 11. Ammortamenti e svalutazioni (112.727)	(109.272)
12. Adeguamento fondo di ripristino/sostituzione beni gratuitamente	
(3.226) devolvibili (5.086)	(7.158)
(4.645) 13. Altri accantonamenti per rischi ed oneri (1.515)	(4.786)
14. Proventi finanziari:	
4.198 a. da partecipazioni non consolidate 382.140	4.056
21.217 b. altri 15.256	9.374
15. Oneri finanziari:	
(88.479) a. interessi passivi (48.396)	(46.755)
(12.977) b. altri (1.276)	(2.069)
(8.639) c. svalutazione partecipazioni (11.446)	(1.701)
16. Utile (perdita) da società valutate con il metodo del patrimonio	
31.169 netto 6.516	14.130
271.602 Utile (perdita) al lordo delle imposte 490.186	130.098
17. Imposte	
(113.572) a. Imposte correnti (51.239)	(54.582)
22.630 b. Imposte differite 4.902	9.297
180.660 Utile (perdita) dell'esercizio 443.849	84.813
28.066 • quota attribuibile alle minoranze 9.756	12.751
152.594 • quota attribuibile al Gruppo 434.093	72.062
Utile per azione	
0,671 Utile (euro per azione) 1,908	0,317
0,625 Utile per azione diluito (euro per azione) 1,692	0,296

## Conto economico complessivo

Esercizio 2011	(importi in migliaia di euro)	1° semestre 2012	1° semestre 2011
180.660	Utile del periodo (a)	443.849	84.813
(40.931)	Utili (perdite) imputati alla "riserva da valutazione al fair value" (attività finanziarie disponibili per la vendita)	1.783	(12.584)
(33.472)	Utili (perdite) imputati alla "riserva da cash flow hedge" (interest rate swap)	(16.433)	9.631
(11.288)	Utili (perdite) imputati alla "riserva da conversione cambi" (valutazione al patrimonio netto di società collegate) Altri utili (perdite) rilevati direttamente a patrimonio netto	(7.880)	(12.834)
(85.691)	Utili (perdite) rilevati direttamente a patrimonio netto (b)	(22.530)	(15.787)
94.969	Risultato economico complessivo (a) + (b)	421.319	69.026
23.419 <b>71.550</b>	<ul><li>quota attribuibile alle minoranze</li><li>quota attribuibile al Gruppo</li></ul>	10.079 <b>411.240</b>	11.707 <b>57.319</b>



## Rendiconto finanziario

1° semestre 20	1° semestre 2012	(importi in migliaia di euro)	Esercizio 2011
466.8	561.184	Disponibilità liquide e mezzi equivalenti iniziali (a)	466.820
84.8	64.375	Utile (al netto plusvalenza cessione Autostrade Sud America S.r.l.) Rettifiche	180.660
109.1	112.674	Ammortamenti	237.448
7.1	5.086	Adeguamento del fondo di ripristino/sostituzione beni gratuitamente reversibili	3.226
1.7	1.786	Adeguamento fondo TFR	
8.2	1.265	Accantonamenti per rischi	
(10.93	(6.516)	(Utile) perdita da società valutate con il metodo del patrimonio netto (al netto dei dividendi incassati)	(27.443)
1.7	10.944	(Rivalutazioni) svalutazioni di attività finanziarie	8.640
(5.69	(5.891)	Capitalizzazione di oneri finanziari	(10.072)
196.2	183.723	Cash Flow Operativo (I)	403.079
(9.40	(4.703)	Variazione netta delle attività e passività fiscali differite	(22.501)
21.2	(18.973)	Variazione capitale circolante netto	32.781
(2.58	(2.377)	Altre variazioni generate dall'attività operativa	(5.461)
9.2	(26.053)	Variazione CCN ed altre variazioni (II)	4.819
	1=-		107.000
205.5	157.670	Liquidità generata (assorbita) dall'attività operativa (I+II) (b)	407.898
(121.03	(128.908)	Investimenti beni reversibili	( - , - ,
15.0	21.510	Disinvestimenti di beni reversibili	9 46 226
15.9 (105.10	21.519 (107.389)	Contributi relativi a beni reversibili  Investimenti netti in beni reversibili (III)	(234.856)
	, ,		,
(5.40	(3.311)	Investimenti in immobili, impianti, macchinari ed altri beni	
(1.12	(284)	Investimenti in attività immateriali	(996)
5	297	Disinvestimenti netti di immobili, impianti, macchinari ed altri beni	1.138
2	92	Disinvestimenti netti di attività immateriali	352
(5.78	(3.206)	Investimenti netti in attività immateriali e materiali (IV)	(8.559)
(4.69	(14.651)	Investimenti in attività finanziarie non correnti	(37.480)
(4.47)	(14.631)	Disinvestimenti di attività finanziarie non correnti  Investimenti netti in attività finanziarie non correnti (V)	(30.837)
( /	,		(50.057)
	565.197	Cessione Autostrade Sud America S.r.l. (VI)	
(115.35	439.971	Liquidità generata (assorbita) dall'attività di investimento (III+IV+V+VI) (c)	(274.252)
(64.01	109.438	Variazione netta dei debiti verso banche	(44.033)
100.2	(00,000)	Emissione prestito obbligazionario	120 201
108.2	(89.800)	Variazione delle attività finanziarie	139.201
20.0	15.825	Variazione degli altri debiti finanziari (inclusivi del FCG)	
(40	(140)	Variazioni del patrimonio netto di terzi	
(26.20	(3)	Variazioni del patrimonio netto di Gruppo	
(36.39	(56.875)	Dividendi (ed acconti sugli stessi) distribuiti dalla Capogruppo Dividendi (ed acconti sugli stessi) distribuiti da Società Controllate a Terzi Azionisti	(72.800)
(6.58 <b>20.</b> 9	(5.444) ( <b>26.999</b> )	Liquidità generata (assorbita) dall'attività finanziaria (d)	(17.978) (39.282)
577.0	1.131.826	Dignanikilità liquida a maggi aquiyalanti finali (a.b.a.d)	561.184
577.9	1.131.020	Disponibilità liquide e mezzi equivalenti finali (a+b+c+d)	301.104
		ive:	rmazioni aggiunt
57.6	64.377	Imposte pagate nel periodo	104.851
38.5	32.546	Oneri finanziari pagati nel periodo	97.140
		Free Cash Flow Operativo	
196.2	183.723	Cash Flow Operativo	403.079
9.2	(26.053)	Variazione CCN ed altre variazioni	4.819
(105.10	(107.389)	Investimenti netti in beni reversibili	(234.856)
100.3	50.281	Free Cash Flow Operativo	173.042