

Tortona, 3 agosto 2011

COMUNICATO STAMPA

RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE AL 30 GIUGNO 2011

➔ Approvata, dal Consiglio di Amministrazione, la “Relazione finanziaria semestrale del Gruppo SIAS al 30 giugno 2011”:

- Ricavi netti da pedaggio: +32,6 milioni di euro (+8,8%)
- EBITDA: +32,9 milioni di euro (+13,6%)
- Cash flow operativo⁽¹⁾: +25,6 milioni di euro (+15%)
- Indebitamento finanziario netto: riduzione di 30 milioni di euro
- Riserve finanziarie del Gruppo: circa 2,0 miliardi di euro
- Traffico: -0,41% (traffico pesante: +2,70% / traffico leggero: -1,37%)
- Investimenti in infrastrutture autostradali: 121 milioni di euro

L'andamento gestionale del Gruppo SIAS nel I semestre 2011 evidenzia un ulteriore consolidamento dei principali indicatori economico-finanziari; in particolare, i “ricavi netti da pedaggio” risultano pari a circa 400 milioni di euro, in crescita di 32,6 milioni di euro (+8,8%) a seguito dell'aumento intervenuto sia nelle tariffe di pedaggio (pari a 31,6 milioni di euro) sia nei volumi di traffico relativamente alla categoria “veicoli pesanti” (pari a 1 milione di euro; la tariffa unitaria di tale categoria ha, infatti, compensato la flessione intervenuta nei volumi relativi al traffico “leggero”).

L'incremento dei ricavi, in presenza di una struttura di costo sostanzialmente stabile, si è integralmente riverberato sul “margine operativo lordo” con un aumento, dello stesso, pari a 32,9 milioni di euro (+13,6%).

Il “cash flow operativo” risulta pari a 196,2 milioni di euro, in aumento di 25,6 milioni di euro (+15%).

L'“indebitamento finanziario netto, rettificato” si riduce di circa 30 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2010 (attestandosi - al 30 giugno 2011 - su di un valore pari a 1.703 milioni di euro).

*In merito al **quadro normativo** di riferimento, a seguito della conversione in legge - intervenuta in data 15 luglio 2011 - del Decreto Legge 6 luglio 2011 n. 98 (Disposizioni urgenti per la stabilizzazione finanziaria), risulta ridotto - dal 5% all'1% del valore lordo dei beni gratuitamente devolvibili - il limite massimo dell'accantonamento fiscalmente deducibile con riferimento al “fondo di ripristino o sostituzione dei beni gratuitamente devolvibili”.*

Tale provvedimento determinerà un'“anticipazione” nella corresponsione delle imposte che si rifletterà in un temporaneo maggior esborso finanziario senza - peraltro - influenzare i risultati reddituali delle concessionarie del Gruppo (grazie allo stanziamento delle relative “imposte anticipate”).

* * *

⁽¹⁾ Inteso quale risultante di: Utile del periodo + Ammortamenti e accantonamenti netti + Svalutazione di partecipazioni – Oneri finanziari capitalizzati – Utili delle partecipazioni valutate col metodo del p.netto

Andamento del traffico

Il semestre in esame vede confermata la positiva tendenza già manifestatasi nel precedente esercizio per quanto concerne la categoria “veicoli pesanti” (+2,70%) determinando – in presenza di una contrazione verificatasi nella categoria “veicoli leggeri” (-1,37%) – un aumento complessivo nei “ricavi netti da pedaggio”.

Il miglioramento in atto nel *mix* di traffico - peraltro evidente dall'aumento verificatosi nella componente relativa al “traffico pesante” che passa dal 23,7% (I semestre 2010) al 24,4% (I semestre 2011) del traffico totale - è da correlare alla localizzazione geografica del *network* gestito dal Gruppo che, in posizione baricentrica nell'ambito dei principali “corridoi” di collegamento europei, beneficia dei volumi di traffico ascrivibili ai flussi transnazionali i quali risultano legati alla maggior crescita economica che si manifesta in taluni paesi della Comunità Europea (i.e. Germania, Francia, Polonia, Repubblica Ceca, ecc.).

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

(dati in milioni di veicoli Km)	1/1-30/6/2011			1/1-30/6/2010			Variazioni		
Società	Leggeri	Pesanti	Totale	Leggeri	Pesanti	Totale	Leggeri	Pesanti	Totale
SATAP A4	875	293	1.168	886	284	1.170	-1,19%	+3,01%	-0,17%
SATAP A21	681	334	1.015	688	325	1.013	-1,09%	+2,90%	+0,19%
SAV	143	41	184	146	38	184	-1,69%	+6,90%	+0,08%
ATIVA	809	172	981	829	166	995	-2,44%	+3,17%	-1,50%
Autostrada dei Fiori	469	144	613	473	141	614	-0,77%	+2,39%	-0,05%
SALT	730	202	932	746	202	948	-2,18%	+0,12%	-1,69%
Autocamionale della Cisa	292	104	396	287	100	387	+1,53%	+4,44%	+2,28%
Autostrada Asti-Cuneo	32	11	43	32	11	43	+0,76%	+3,03%	+1,34%
Totale	4.031	1.301	5.332	4.087	1.267	5.354	-1,37%	2,70%	-0,41%

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

(milioni di veicoli/km)	2011			2010			Variazione		
	Leggeri	Pesanti	Totale	Leggeri	Pesanti	Totale	Leggeri	Pesanti	Totale
1Q: 1/1 – 31/3	1.827	613	2.440	1.835	591	2.426	-0,43%	+3,73%	+0,59%
1/4 – 30/4	731	223	954	744	221	965	-1,70%	+0,95%	-1,09%
1/5 – 31/5	713	237	950	749	227	976	-4,76%	+4,50%	-2,61%
1/6 – 30/6	760	228	988	759	228	987	0,00%	-0,05%	-0,01%
2Q: 1/4 – 30/6	2.204	688	2.892	2.252	676	2.928	-2,14%	+1,80%	-1,23%
1H: 1/1 – 30/6	4.031	1.301	5.332	4.087	1.267	5.354	-1,37%	+2,70%	-0,41%

Gestione economica del Gruppo

Le principali **componenti economiche** del primo semestre 2011 (confrontate con quelle del corrispondente periodo del 2010) possono essere così sintetizzate:

<i>(valori in migliaia di euro)</i>	I semestre 2011	I semestre 2010	Variazioni
Ricavi del settore autostradale	455.785	404.998	50.787
Ricavi dei settori costruzioni ed engineering ⁽¹⁾	2.546	2.323	223
Ricavi del settore tecnologico	10.869	10.800	69
Altri ricavi	18.964	21.992	(3.028)
Costi operativi ⁽¹⁾	(213.885)	(198.701)	(15.184)
Margine operativo lordo	274.279	241.412	32.867
Ammortamenti e accantonamenti netti	(120.308)	(102.555)	(17.753)
Svalutazione avviamenti	(908)	-	(908)
Risultato operativo	153.063	138.857	14.206
Proventi finanziari	13.430	6.021	7.409
Oneri finanziari	(54.521)	(41.494)	(13.027)
Oneri finanziari capitalizzati	5.697	3.016	2.681
Svalutazione di partecipazioni	(1.701)	(6.310)	4.609
Utile da società valutate con il metodo del patrimonio netto	14.130	13.151	979
Saldo della gestione finanziaria	(22.965)	(25.616)	2.651
Utile al lordo delle imposte	130.098	113.241	16.857
Imposte sul reddito (correnti e differite)	(45.285)	(36.963)	(8.322)
Utile del periodo	84.813	76.278	8.535
▪ Quota attribuibile alle minoranze	12.751	10.900	1.851
▪ Quota attribuibile al Gruppo	72.062	65.378	6.684

⁽¹⁾ 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; tali componenti – ai fini di una migliore rappresentazione nel solo prospetto sopra evidenziato – sono stati stornati, per pari importo, dalle corrispondenti voci di ricavo/costo.

	1° semestre 2011	1° semestre 2010
Ricavi del settore costruzioni	123.997	123.111
Ricavi "attività di costruzione" società autostradali (incremento beni gratuitamente reversibili)	(121.451)	(120.788)
Ricavi del settore costruzione (realizzati al di fuori del Gruppo)	2.546	2.323
Costi operativi	(335.336)	(319.489)
Costi operativi relativi all'"attività di costruzione" – società autostradali	121.451	120.788
Costi operativi rettificati	(213.885)	(198.701)

I "*ricavi del settore autostradale*" sono pari a 455,8 milioni di euro (405 milioni di euro nel I semestre 2010) e risultano così dettagliati:

<i>(valori in migliaia di euro)</i>	I semestre 2011	I semestre 2010	Variazioni
Ricavi netti da pedaggio	399.518	366.917	32.601
Canone / Sovrapprezzi da devolvere all'ANAS	37.252	18.529	18.723
Canoni attivi – Royalties dalle aree di servizio	19.015	19.552	(537)
Totale ricavi della gestione autostradale	455.785	404.998	50.787

I "*ricavi netti da pedaggio*" si incrementano di 32,6 milioni di euro (+8,8%): tale variazione è ascrivibile all'andamento del traffico per 1 milione di euro (traffico pesante: +3,7 milioni di euro; traffico leggero: -2,7 milioni di euro) ed all'aumento delle tariffe per circa 31,6 milioni di euro (traffico pesante: +12,1 milioni di euro; traffico leggero: +19,5 milioni di euro).

L'incremento verificatosi nella voce "*canone/sovraccanone da devolvere all'ANAS*" (+18,7 milioni di euro) è imputabile, principalmente, all'aumento dei sovrapprezzi chilometrici imposti dall'Ente Concedente con decorrenza dal 1° luglio 2010 e dal

1° gennaio 2011. Trattandosi di corrispettivi incassati per conto dell'ANAS, tale incremento si è riverberato integralmente, sulla voce "altri costi operativi".

L'attività svolta, verso terzi, dai settori "costruzioni ed engineering" e "tecnologico" risulta sostanzialmente allineata all'analogo periodo del precedente esercizio.

L'incremento di circa 15,2 milioni di euro registrato nei "costi operativi" è la risultante **(a)** dell'aumento – per complessivi 24,5 milioni di euro – imputabile (i) al sopramenzionato sovracanone da devolvere all'ANAS (+18,7 milioni di euro), (ii) al canone di concessione (+0,8 milioni di euro), (iii) al canone relativo alle sub-concessioni a seguito di quanto convenuto con l'Ente Concedente (+1,5 milioni di euro), (iv) allo stanziamento, prudenzialmente effettuato, relativamente ad un contenzioso instauratosi con l'Ente concedente a fronte delle richieste di maggiori canoni da sub-concessione relativi ad esercizi precedenti (+3,5 milioni di euro) e **(b)** della riduzione intervenuta nelle manutenzioni dei beni gratuitamente reversibili per 4,6 milioni di euro (ascrivibili ad una diversa programmazione degli interventi manutentivi) e nei costi per i "servizi invernali" per circa 4 milioni di euro (in virtù delle migliori condizioni atmosferiche che hanno caratterizzato il semestre).

Per quanto sopra esposto, il "margine operativo lordo" evidenzia una crescita di **32,9 milioni di euro (+13,6%)** e riflette le variazioni intervenute nei settori di attività nei quali opera il Gruppo; in particolare:

(importi in milioni di euro)	I semestre 2011	I semestre 2010	Variazione
• Settore Autostradale	264,0	231,9	32,1
• Settore Costruzioni/Engineering	5,5	6,1	(0,6)
• Settore Tecnologico	7,0	5,3	1,7
• Settore Servizi (holdings)	(2,2)	(1,9)	(0,3)
	274,3	241,4	32,9

La voce "ammortamenti ed accantonamenti netti" è pari a 120,3 milioni di euro (102,6 milioni di euro nel primo semestre dell'esercizio 2010), l'incremento intervenuto in tale voce è riconducibile ai maggiori ammortamenti dei beni gratuitamente reversibili (+ 10,2 milioni di euro) e alla variazione intervenuta sia nel "fondo di ripristino e sostituzione" dei suddetti beni sia negli "altri fondi" (il cui saldo ha inciso, negativamente, per circa 7,6 milioni di euro).

La voce "svalutazione avviamenti" si riferisce alla c.d. "impairment loss" relativa all'avviamento iscritto sulla ATIVA S.p.A.. Tale svalutazione – nonostante il positivo andamento della società – è da correlarsi all'approssimarsi della scadenza della relativa concessione (2016).

L'incremento intervenuto nei "proventi finanziari" è essenzialmente ascrivibile al rendimento relativo agli impieghi della liquidità riveniente dall'emissione – avvenuta nell'ottobre 2010 - del prestito obbligazionario.

Gli "oneri finanziari" - inclusivi degli oneri sui contratti di Interest Rate Swap - si incrementano a seguito sia della crescita intervenuta nei tassi di interesse di riferimento sia dell'emissione del citato del prestito obbligazionario; la variazione intervenuta negli "oneri finanziari capitalizzati" è correlata all'andamento degli investimenti realizzati.

La voce "svalutazione di partecipazioni" è essenzialmente imputabile alla svalutazione della partecipazione detenuta nella Alitalia – Compagnia Aerea Italiana S.p.A. (pari a 1,3 milioni di euro).

La voce "utile (perdita) 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 Autostrade Sud America – ASA s.r.l. (9,4 milioni di euro) e da SITAF S.p.A. (4,5 milioni di euro).

In merito alla voce "Imposte sul reddito", si evidenzia che - in presenza di un "tax-rate" sostanzialmente invariato - la crescita del risultato imponibile ha comportato un incremento delle imposte (correnti+differite) di circa 8,3 milioni di euro; peraltro, nell'ambito della sopracitata variazione intervenuta nel carico impositivo complessivo, la riduzione dell'accantonamento fiscalmente deducibile al "fondo di ripristino" (a seguito dell'approvazione – in data 15/7/2011 – delle "Disposizioni vigenti per la stabilizzazione finanziaria") ha comportato maggiori "imposte correnti" per 9,2 milioni di euro ed il corrispondente stanziamento di "imposte anticipate" per pari importo.

Per quanto sopra, la quota attribuibile al Gruppo del “risultato del periodo” risulta pari a 72,1 milioni di euro (65,4 milioni di euro nel primo semestre 2010).

Dati patrimoniali e finanziari del Gruppo

Le principali componenti patrimoniali consolidate al 30 giugno 2011, confrontate con i corrispondenti dati al 31 dicembre 2010, possono essere così sintetizzate:

<i>(valori in migliaia di euro)</i>	30/6/2011	31/12/2010	Variazioni
Immobilizzazioni	3.205.037	3.197.653	7.384
Partecipazioni	619.822	618.053	1.769
Capitale di esercizio	(133.201)	(124.560)	(8.641)
Capitale investito	3.691.658	3.691.146	512
Fondo di ripristino o sostituzione beni gratuitamente devolvibili	(146.964)	(139.806)	(7.158)
Trattamento di fine rapporto ed altri fondi	(50.417)	(43.017)	(7.400)
Capitale investito dedotti i fondi rischi ed oneri a medio lungo termine	3.494.277	3.508.323	(14.046)
Patrimonio netto e risultato (comprensivo delle quote delle minoranze)	1.631.609	1.605.969	25.640
Indebitamento finanziario netto “rettificato”	1.703.352	1.733.685	(30.333)
Altri debiti non correnti - Risconto passivo debito vs. FCG	159.316	168.669	(9.353)
Capitale proprio e mezzi di terzi	3.494.277	3.508.323	(14.046)

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

<i>(valori in migliaia di euro)</i>	30/6/2011	31/12/2010	Variazioni
A) Cassa ed altre disponibilità liquide	577.928	466.820	111.108
B) Titoli detenuti per la negoziazione	-	-	-
C) Liquidità (A) + (B)	577.928	466.820	111.108
D) Crediti finanziari	271.026	398.857	(127.831)
E) Debiti bancari correnti	(108.885)	(147.428)	38.543
F) Parte corrente dell’indebitamento non corrente	(138.534)	(125.691)	(12.843)
G) Altri debiti finanziari correnti	(36.512)	(20.779)	(15.733)
H) Indebitamento finanziario corrente	(283.931)	(293.898)	9.967
I) Indebitamento corrente netto (C) + (D) + (H)	565.023	571.779	(6.756)
J) Debiti bancari non correnti	(1.097.766)	(1.148.950)	51.184
K) Obbligazioni emesse	(796.804)	(794.265)	(2.539)
L) Altri debiti non correnti	(2.216)	(406)	(1.810)
M) Indebitamento finanziario non corrente (J) + (K) + (L)	(1.896.786)	(1.943.621)	46.835
N) Indebitamento finanziario netto (I) + (M)	(1.331.763)	(1.371.842)	40.079
O) Valore attualizzato del debito verso l’ANAS-Fondo Centrale di Garanzia	(371.589)	(361.843)	(9.746)
P) Indebitamento finanziario netto “rettificato” (N) + (O)	(1.703.352)	(1.733.685)	30.333

L’“indebitamento finanziario netto rettificato” al 30 giugno 2011 – in miglioramento di circa 30 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2010 - evidenzia un saldo pari a 1.703,4 milioni di euro (1.733,7 milioni di euro al 31 dicembre 2010).

Il “cash flow operativo”, pari a 196,2 milioni di euro, unitamente alla variazione intervenuta nei “contributi in conto capitale” (+15,9 milioni di euro) trovano riscontro nella realizzazione di investimenti per un controvalore complessivo di circa 127,6 milioni di euro (di cui **121 milioni di euro** ascrivibili alle **opere incrementative relative all’infrastruttura autostradale del Gruppo**) e nell’acquisizione di partecipazioni e *minorities* per complessivi 4,4 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 6,6 milioni di euro.

Il differenziale di “fair value” sui contratti di Interest Rate Swap sottoscritti dalle Società autostradali del Gruppo al fine di prevenire il rischio derivante dalla variazione dei tassi di interesse incide positivamente – nel periodo – per circa 13,5 milioni di

euro (ad oggi, circa l'86% 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%**).

Nel semestre, inoltre, si è verificata una variazione positiva del "capitale circolante netto" e delle "altre attività" per circa 9 milioni di euro.

La variazione intervenuta nel "*valore attualizzato del debito vs. l'ANAS-Fondo Centrale di Garanzia*" è riconducibile – sostanzialmente- all'accertamento degli oneri relativi all'attualizzazione del debito stesso.

Si evidenzia, altresì, che nel semestre in esame sono stati acquisiti dei titoli obbligazionari "credit link note" del controvalore di 20 milioni di euro - aventi scadenza nell'esercizio 2014 – acquisiti dalle Società del Gruppo quale investimento della liquidità; tali titoli non risultano inclusi nel sopramenzionato "Indebitamento finanziario netto".

* * *

Le **risorse finanziarie disponibili** al 30 giugno 2011 risultano così dettagliabili:

(importi in milioni di euro)

• finanziamento Cassa Depositi e Prestiti (in capo a SATAP S.p.A.)	450
• finanziamenti BEI (in capo a SIAS S.p.A.)	500
• linee di credito "committed" (in capo a SIAS S.p.A.)	100
• linee di credito "uncommitted" (in capo a SIAS S.p.A.)	90 ⁽¹⁾
	Sub-totale 1.140
• Disponibilità liquide e Crediti finanziari	849
	Totale risorse finanziarie 1.989

(1) Ulteriori 140 milioni di euro circa di linee "uncommitted" risultano disponibili in capo alle singole concessionarie del Gruppo.

Tali risorse, unitamente al "cash flow operativo", consentiranno di supportare il programma di investimento infrastrutturale che vedrà impegnato il Gruppo SIAS nei prossimi esercizi.

Attività cilene

Con riferimento alle attività finalizzate alla quotazione degli *assets* cileni, in data 31 marzo 2011, è stato depositato - presso la *Superintendencia de Valores y Seguros* (Autorità di vigilanza sul mercato borsistico cileno) - il prospetto informativo, propedeutico alla **quotazione**, presso la Borsa di Santiago del Cile, delle azioni del **Grupo Costanera (già Autopista do Pacifico)** – società integralmente controllata da Autostrade Sud America s.r.l. (nella quale SIAS S.p.A. detiene una partecipazione pari al 45,765% del capitale sociale).

Si prevede che il processo di quotazione, nel segmento "*Bolsa Emergente*", si possa concludere – subordinatamente alle condizioni di mercato – entro la fine del corrente anno e contemplerà sia un'offerta locale destinata ad "investitori istituzionali" e *retail* sia un'offerta internazionale destinata esclusivamente ad "investitori istituzionali" (per la quale è previsto il *filig* secondo quanto contemplato dalla *Regulation S e 144 A dell'US Security Act*). L'*IPO* sarà preceduta da un *road-show* locale ed internazionale (USA e Europa).

La liquidità riveniente dalla quotazione sarà utilizzata per le attività di sviluppo della rete autostradale locale attualmente in concessione e per l'acquisizione del residuo 50% delle concessionarie Vespucio Sur e Litoral Central. Quota della liquidità potrà, inoltre, essere destinata al rimborso del debito della *holding* Grupo Costanera. La quotazione determinerà una "diluizione" massima, da parte degli attuali azionisti, pari al 30% del capitale sociale.

Con riferimento all'acquisizione delle citate quote residue nelle concessionarie Vespucio Sur e Litoral Central, si evidenzia che - in data 1 giugno 2011 - SIAS S.p.A. ed Atlantia S.p.A. hanno raggiunto un accordo affinché il Grupo Costanera, all'esito della sopramenzionata quotazione presso la Borsa di Santiago, venga a detenere il controllo totalitario di Vespucio Sur, di Litoral

Central e di Operalia (ad oggi, il 50% del capitale sociale di tali partecipate è detenuto dal Gruppo Atlantia a seguito dell'acquisto, delle stesse, dal Gruppo Acciona).

Attraverso tale operazione il Gruppo Costanera potrà conseguire importanti sinergie operative-finanziarie tra le società concessionarie controllate e gestirà complessivamente circa 189 km di autostrade a pedaggio in Cile (di cui 100 nell'area metropolitana città di Santiago).

* * * * *

Deposito documentazione

La Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2011 è depositata presso la sede sociale e presso la Borsa Italiana S.p.A. nonché disponibile sul sito internet www.grupposias.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. 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 2010	(importi in migliaia di euro)	30 giugno 2011	31 dicembre 2010
Attività			
Attività non correnti			
1. Attività immateriali (nota 1)			
56 526	a. attività immateriali	56 613	56 956
3 084 627	b. concessioni - beni gratuitamente reversibili	3 087 518	3 082 032
3 141 153	Totale attività immateriali	3 144 131	3 138 988
2. Immobilizzazioni materiali (nota 2)			
55 054	a. immobili, impianti, macchinari ed altri beni	57 001	56 483
2 361	b. beni in locazione finanziaria	3 905	2 182
57 415	Totale immobilizzazioni materiali	60 906	58 665
3. Attività finanziarie non correnti (nota 3)			
328 187	a. partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio	352 533	354 357
208 303	b. partecipazioni non consolidate	212 370	222 605
38 780	c. crediti	34 860	34 594
6 477	d. altre	45 575	31 560
581 747	Totale attività finanziarie non correnti	645 338	643 116
57 970	4. Attività fiscali differite (nota 4)	69 476	59 435
3 838 285	Totale attività non correnti	3 919 851	3 900 204
Attività correnti			
21 402	5. Rimanenze (nota 5)	25 783	15 257
44 973	6. Crediti commerciali (nota 6)	24 267	43 142
13 304	7. Attività fiscali correnti (nota 7)	9 876	10 885
50 557	8. Altri crediti (nota 8)	61 694	50 315
	- 9. Attività possedute per la negoziazione	-	-
22	10. Attività disponibili per la vendita	-	-
284 932	11. Crediti finanziari (nota 9)	245 511	373 794
415 190	Totale attività correnti	367 131	493 393
123 124	12. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti (nota 10)	577 928	466 820
538 314	Totale attività correnti	945 059	960 213
4 376 599	Totale attività	4 864 910	4 860 417

30 giugno 2010	(importi in migliaia di euro)	30 giugno 2011	31 dicembre 2010
Patrimonio netto e passività			
Patrimonio netto (nota 11)			
1. Patrimonio netto di Gruppo			
113 750	a. capitale sociale	113 751	113 751
1 221 485	b. riserve ed utili a nuovo	1 296 731	1 266 810
1 335 235	Totale	1 410 482	1 380 561
255 157	2. Capitale e riserve di terzi	221 127	225 408
1 590 392	Totale patrimonio netto	1 631 609	1 605 969
Passività			
Passività non correnti			
182 079	3. Fondi per rischi ed oneri e trattamento di fine rapporto (nota 12)	197 381	182 823
15	4. Debiti commerciali	14	18
536 098	5. Altri debiti (nota 13)	492 927	492 930
1 196 691	6. Debiti verso banche (nota 14)	1 097 766	1 148 950
300 198	7. Altri debiti finanziari (nota 15)	799 020	794 671
26 510	8. Passività fiscali differite (nota 16)	32 139	27 907
2 241 591	Totale passività non correnti	2 619 247	2 647 299
Passività correnti			
123 923	9. Debiti commerciali (nota 17)	126 727	92 089
131 996	10. Altri debiti (nota 18)	172 892	199 407
247 405	11. Debiti verso banche (nota 19)	247 419	273 119
20 091	12. Altri debiti finanziari (nota 20)	36 512	20 779
21 201	13. Passività fiscali correnti (nota 21)	30 504	21 755
544 616	Totale passività correnti	614 054	607 149
2 786 207	Totale passività	3 233 301	3 254 448
4 376 599	Totale patrimonio netto e passività	4 864 910	4 860 417

Conto economico

Esercizio 2010	<i>(importi in migliaia di euro)</i>	I semestre 2011	I semestre 2010
Ricavi (nota 22)			
849 912	1. del settore autostradale – gestione operativa (nota 22.1)	455 785	404 998
259 264	2. del settore autostradale – progettazione e costruzione (nota 22.2)	121 451	120 788
3 961	3. del settore costruzioni (nota 22.3)	2 546	2 323
21 687	4. del settore tecnologico (nota 22.4)	10 869	10 800
53 728	5. altri (nota 22.5)	18 964	21 992
1 188 552	Totale Ricavi	609 615	560 901
(1 36 400)	6. Costi per il personale (nota 23)	(68 480)	(68 418)
(4 13 903)	7. Costi per servizi (nota 24)	(187 767)	(198 461)
(36 881)	8. Costi per materie prime (nota 25)	(22 487)	(18 041)
(78 883)	9. Altri Costi (nota 26)	(58 706)	(34 606)
2 411	10. Costi capitalizzati sulle immobilizzazioni (nota 27)	2 104	37
(205 162)	11. Ammortamenti e svalutazioni (nota 28)	(109 272)	(98 448)
(5 090)	12. Adeguamento fondo di ripristino/sostituzione beni gratuitamente	(7 158)	(4 107)
(1 223)	13. Altri accantonamenti per rischi ed oneri (nota 30)	(4 786)	-
	14. Proventi finanziari: (nota 31.1)		
4 567	a. da partecipazioni non consolidate	4 056	4 323
6 380	b. altri	9 374	1 698
	15. Oneri finanziari: (nota 31.2)		
(81 681)	a. interessi passivi	(48 456)	(38 065)
(8 721)	b. altri	(2 069)	(6 723)
26 604	16. Utile (perdita) da società valutate con il metodo del patrimonio netto	14 130	13 151
260 570	Utile (perdita) al lordo delle imposte	130 098	113 241
	17. Imposte (nota 33)		
(92 808)	a. Imposte correnti	(54 582)	(37 715)
8 125	b. Imposte differite	9 297	752
175 887	Utile (perdita) dell'esercizio	84 813	76 278
25 853	• quota attribuibile alle minoranze	12 751	10 900
150 034	• quota attribuibile al Gruppo	72 062	65 378
Utile per azione (nota 34)			
0.659	Utile (euro per azione)	0.317	0.287
0.615	Utile per azione diluito (euro per azione)	0.296	0.270

Conto economico complessivo

Esercizio 2010	<i>(importi in migliaia di euro)</i>	I semestre 2011	I semestre 2010
175 887	Utile del periodo (a)	84 813	76 278
	Utili (perdite) imputati alla "riserva da valutazione al fair value": attività		
(25 243)	finanziarie disponibili per la vendita	(12 584)	(25 295)
	Utili (perdite) imputati alla "riserva da cash flow hedge": interest rate		
(15 909)	swap	9 631	(35 093)
	Utili (perdite) imputati alla "riserva da conversione cambi": valutazione al		
22 096	patrimonio netto di società collegate	(12 834)	11 559
	Altri utili (perdite) rilevati direttamente a patrimonio netto		-
(19 056)	Utili (perdite) rilevati direttamente a patrimonio netto (b)	(15 787)	(48 829)
156 831	Risultato economico complessivo (a) + (b)	69 026	27 449
22 953	• quota attribuibile alle minoranze	11 707	7 462
133 878	• quota attribuibile al Gruppo	57 319	19 987

Rendiconto finanziario

Esercizio 2010	<i>(in milioni in migliaia di euro)</i>	I semestre 2011	I semestre 2010
152.909	Disponibilità liquide e mezzi equivalenti iniziali (a)	466.820	152.909
	Attività operativa:		
175.887	Utile (perdita)	84.813	76.278
	Rettifiche		
203.413	Ammortamenti	109.199	98.388
5.090	Adeguamento del fondo di ripristino/sostituzione beni gratuitamente	7.158	4.107
2.125	Adeguamento fondo T FR	1.729	1.692
1.223	Accantonamenti per rischi	8.256	-
(23.378)	(Utile) perdita da società valutate con il metodo del patrimonio netto	(10.938)	(13.151)
6.309	(Rivalutazioni) svalutazioni di attività finanziarie	1.701	6.310
(5.705)	Capitalizzazione di oneri finanziari	(5.697)	(3.016)
364.964	<i>Cash Flow Operativo (I)</i>	196.221	170.608
(8.343)	Variazione netta delle attività e passività fiscali differite	(9.401)	(887)
(15.064)	Variazione capitale circolante netto (nota 35.1)	21.265	(1.005)
(4.742)	Altre variazioni generate dall'attività operativa (nota 35.2)	(2.585)	(2.846)
(28.149)	<i>Variazione CCN ed altre variazioni (II)</i>	9.279	(4.738)
336.815	Liquidità generata (assorbita) dall'attività operativa (I)+(II) (b)	205.500	165.870
(259.273)	Investimenti beni reversibili	(121.039)	(120.786)
583	Disinvestimenti di beni reversibili	11	15
69.261	Contributi relativi a beni reversibili	15.926	27.978
(189.429)	<i>Investimenti netti in beni reversibili (III)</i>	(105.102)	(92.793)
(6.517)	Investimenti in immobili, impianti, macchinari ed altri beni	(5.407)	(2.425)
(1.032)	Investimenti in attività immateriali	(1.127)	(217)
261	Disinvestimenti netti di immobili, impianti, macchinari ed altri beni	501	94
-	Disinvestimenti netti di attività immateriali	249	45
(7.288)	<i>Investimenti netti in attività immateriali e materiali (IV)</i>	(5.784)	(2.503)
(18.432)	Investimenti in attività finanziarie non correnti	(4.697)	(1.041)
1.421	Disinvestimenti di attività finanziarie non correnti	225	669
(17.011)	<i>Investimenti netti in attività finanziarie non correnti (V)</i>	(4.472)	(372)
(213.728)	Liquidità generata (assorbita) dall'attività di investimento (III)+(IV)+(V) (c)	(115.358)	(95.668)
(18.055)	Variazione netta dei debiti verso banche	(64.010)	(22.041)
492.295	Emissione prestito obbligazionario	-	-
(159.163)	Variazione delle attività finanziarie	108.283	(39.751)
(37.241)	Variazione degli altri debiti finanziari (inclusivi del FCG)	20.079	(2.448)
(1.277)	Variazioni del patrimonio netto di terzi	(404)	(1.091)
(4.202)	Variazioni del patrimonio netto di Gruppo	1	-
(59.150)	Dividendi (ed acconti sugli stessi) distribuiti dalla Capogruppo	(36.399)	(27.300)
(22.383)	Dividendi (ed acconti sugli stessi) distribuiti da Società Controllate e Terzi Azionisti	(6.584)	(7.356)
190.824	Liquidità generata (assorbita) dall'attività finanziaria (d)	20.966	(99.987)
466.820	Disponibilità liquide e mezzi equivalenti finali (a+b+c+d)	577.928	123.124
Informazioni aggiuntive:			
67.039	Imposte pagate nel periodo	57.691	37.993
59.781	Oneri finanziari pagati nel periodo	38.509	32.799
	<i>Free Cash Flow Operativo</i>		
364.964	Cash Flow Operativo	196.221	170.608
(28.149)	Variazione CCN ed altre variazioni	9.279	(4.738)
(189.429)	Investimenti netti in beni reversibili	(105.102)	(92.793)
147.386	<i>Free Cash Flow Operativo</i>	100.398	73.077

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