



Torino, 23 marzo 2009

COMUNICATO STAMPA

BILANCIO DI ESERCIZIO E BILANCIO CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2008

Il Consiglio di Amministrazione della SIAS S.p.A. ha esaminato, in data odierna, il bilancio di esercizio ed il bilancio consolidato al 31 dicembre 2008.

A livello consolidato:

- **“Ricavi del settore autostradale” in linea col 2007**
- **“Utile – Quota di Gruppo”** di 77 milioni di euro (nonostante il mancato riconoscimento degli adeguamenti tariffari spettanti e le svalutazioni di asset effettuate)
- Il rapporto **“indebitamento/EBITDA” (3,5)** si colloca ai vertici positivi del settore
- **Investimenti sulle infrastrutture autostradali: + 295 milioni di euro**

* * *

- **Dividendo** – a saldo – pari a 0,040 euro per azione (**dividendo complessivo 2008: 0,20 euro per azione, pari a 45,5 milioni di euro**)
- **Pay-out ratio: 59%**

L'Assemblea Ordinaria degli Azionisti è convocata in data 27 aprile 2009 (1^a convocazione) e per il 28 aprile 2009 (2^a convocazione)

Il *bilancio consolidato del Gruppo SIAS*, sulla base delle risultanze del conto economico, evidenzia un *“utile attribuibile al Gruppo”* di 76,9 milioni di euro nonostante (i) il mancato adeguamento delle tariffe ed il *gap* temporale con il quale gli incrementi tariffari sono convenzionalmente riconosciuti (che, con riferimento all'esercizio in esame, produce effetti, in termini di minori *“ricavi da pedaggio”*, per un importo stimabile superiore ai 50 milioni di euro), (ii) le svalutazioni ascrivibili al portafoglio delle partecipazioni che, anche in considerazione dell'andamento dei mercati borsistici, hanno comportato rettifiche (comprehensive degli adeguamenti relativi alle partecipazioni valutate col *“metodo del patrimonio netto”* e delle *“impairment loss”* relative ai goodwill) per 37,5 milioni di euro e (iii) uno scenario congiunturale in fase di progressivo deterioramento.

In particolare, i risultati conseguiti nel 2008 risultano condizionati da due fattori: da un lato, l'appalesarsi della crisi finanziaria internazionale, preludio di una fase di profonda recessione economica; dall'altro, il persistere delle criticità legate all'applicazione degli strumenti convenzionali del *“settore autostradale”*. Il Gruppo, comunque, ha registrato una sostanziale tenuta dei ricavi in quanto il traffico autostradale ha risentito di una flessione soltanto nel quarto trimestre dell'esercizio in esame; peraltro gli effetti sopradescritti relativi alla dinamica tariffaria, hanno determinato una contrazione sia dei margini sia del risultato dell'esercizio.

* * *

Per quanto riguarda il settore delle “Concessionarie autostradali” occorre ricordare che l’anno 2008 ha visto concludersi l’iter relativo al rinnovo delle concessioni delle Società SATAP S.p.A. (tratte A4 ed A21), ATIVA S.p.A. ed Autocamionale della Cisa S.p.A.; è, altresì, divenuta efficace, a seguito della registrazione presso la Corte dei Conti, la convenzione relativa alla costruzione ed alla gestione della tratta “Asti-Cuneo”.

* * *

Gestione economica del Gruppo

Le principali **componenti economiche** del 2008 (confrontate con quelle dell’esercizio 2007 “pro-forma”^(*)) possono essere così sintetizzate:

<i>(valori in milioni di euro)</i>	2008	2007 “pro-forma”	Variazioni
Ricavi del settore autostradale	713,8	713,6	0,2
Ricavi dei settori costruzioni ed engineering	3,9	10,5	(6,6)
Ricavi del settore tecnologico	16,3	27,3	(11,0)
Altri ricavi	57,0	60,5	(3,5)
Costi operativi	(405,5)	(417,0)	11,5
Costi capitalizzati sulle immobilizzazioni	45,6	82,4	(36,8)
Margine operativo lordo	431,1	477,3	(46,2)
Componenti significative “non ricorrenti”	8,8	3,4	5,4
Margine operativo lordo “rettificato”	439,9	480,7	(40,8)
Ammortamenti e accantonamenti netti	(177,7)	(162,6)	(15,1)
Svalutazione avviamenti	(6,6)	(3,6)	(3,0)
Risultato operativo	255,6	314,5	(58,9)
Proventi finanziari	23,0	46,3	(23,3)
Oneri finanziari/Svalutazioni di partecipazioni	(133,3)	(99,7)	(33,6)
Oneri finanziari capitalizzati	37,3	32,5	4,8
Utile (perdita) da società valutate con il metodo del patrimonio netto	(15,7)	8,3	(24,0)
Saldo della gestione finanziaria	(88,7)	(12,6)	(76,1)
Utile al lordo delle imposte	166,9	301,9	(135,0)
Imposte sul reddito (correnti e differite)	(73,6)	(104,1)	30,5
Utile (perdita) del periodo	93,3	197,8	(104,5)
▪ Quota attribuibile alle minoranze	16,4	28,1	(11,7)
▪ Quota attribuibile al Gruppo	76,9	169,7	(92,8)

Nell’ambito dei “ricavi della gestione autostradale”, i “ricavi netti da pedaggio” - pari a 674,7 milioni di euro - sono allineati al precedente esercizio quale risultante del recepimento, con decorrenza dal 1° aprile 2008, dei pedaggi relativi alla tratta autostradale Asti-Cuneo (4,7 milioni di euro) e di un analogo decremento correlato alla riduzione delle percorrenze chilometriche verificatesi nel IV trimestre del 2008 (su base annua, il calo del traffico è stato pari all’1,2%).

Il settore “costruzioni ed engineering” 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: quest’ultima variazione è correlata, principalmente, ai ritardi manifestatisi nel processo relativo all’approvazione/aggiornamento delle convenzioni e dei relativi piani di investimento.

La riduzione della produzione del settore “tecnologico” è imputabile, principalmente, al fatto che il dato dell’esercizio 2007 beneficiava della consuntivazione dei ricavi rivenienti dal completamento - da parte della SSAT S.p.A. (oggi SINELEC S.p.A.) - di una importante commessa relativa a lavori svolti per

^(*) Come noto, la riorganizzazione societaria dei Gruppi SIAS ed ASTM, perfezionatasi nel mese di luglio 2007, ha comportato l’acquisizione del controllo, da parte del Gruppo SIAS, delle società autostradali SATAP S.p.A., SAV S.p.A., ATIVA S.p.A. e delle rispettive controllate, con decorrenza dal secondo semestre dell’esercizio 2007. Al fine di consentire un’adeguata comparabilità dei dati, è stato redatto un apposito prospetto economico “pro-forma” relativo all’esercizio 2007, nel quale gli effetti dell’operazione di riorganizzazione sono stati riflessi come se la stessa fosse avvenuta in data 1° gennaio 2007. Tali dati non sono stati assoggettati a revisione contabile.

conto del Consorzio CAV.TO.MI. (pari a 8,5 milioni di euro).

Come precedentemente riportato, la riduzione dell'attività svolta dai singoli settori, ivi inclusa la quota afferente la "produzione interna capitalizzata", si è solo parzialmente riverberata sull'ammontare dei "costi operativi" in conseguenza sia dei maggiori costi di manutenzione sia dei costi sostenuti per i "servizi invernali" che, nel precedente esercizio, erano stati inferiori in virtù delle favorevoli condizioni climatiche che avevano caratterizzato i primi mesi dell'esercizio 2007.

Per quanto sopra esposto, il "marginale operativo lordo" risulta di 431,1 milioni di euro; la diminuzione intervenuta rispetto al corrispondente dato "pro-forma" del 2007 risulta di 46,2 milioni di euro.

Tale variazione è imputabile per 30,6 milioni di euro al "settore autostradale"^(*) e risente – essenzialmente – della dinamica tariffaria. In particolare, tenuto conto sia dell'attuale meccanismo convenzionale che prevede un significativo differimento temporale nel riconoscimento degli adeguamenti tariffari correlati agli investimenti realizzati sia del rilevante programma di investimento posto in essere dalle Società del Gruppo che – al 31 dicembre 2008 – evidenzia "superi" di investimenti, ad oggi non remunerati, per un controvalore di 557 milioni di euro, gli effetti, per l'esercizio in esame, si possono stimare – sulla base dei "tassi di remunerazione" del capitale investito contenuti nelle Convenzioni sottoscritte – in un importo superiore ai **50 milioni di euro di "ricavi da pedaggio" aggiuntivi**. Relativamente al "settore tecnologico" ed al "settore costruzioni/engineering", si registra una riduzione della marginalità pari, rispettivamente, a 5,1 milioni di euro e 7,4 milioni di euro.

Le "componenti significative non ricorrenti" si riferiscono per 3,8 milioni di euro, alla provventizzazione – da parte di SATAP S.p.A. - dei ricavi da pedaggio, a suo tempo sospesi, relativi agli esercizi 2003 e 2004. Oltre ai sopradescritti proventi da pedaggio relativi agli esercizi 2003 e 2004, tale voce include 5,1 milioni di euro relativi alla sopravvenienza attiva connessa al riconoscimento, da parte del Consorzio CAV.TO.MI., del costo di ricostruzione relativo ad un'area di servizio sulla tratta A4.

Nel precedente esercizio la voce "componenti significative non ricorrenti" si riferiva all'effetto "unantantum", sul valore dell'adeguamento attuariale del TFR.

La voce "ammortamenti ed accantonamenti netti", in crescita di circa 15 milioni di euro, riflette – per le società concessionarie autostradali - quanto riportato nei piani finanziari allegati alle rispettive convenzioni.

La voce "svalutazione avviamenti" si riferisce, per un importo di 6,4 milioni di euro, al c.d. "impairment loss" relativo all'avviamento iscritto sulla ATIVA S.p.A..

I "proventi finanziari" si riducono rispetto al precedente esercizio sia per i minori dividendi incassati dalle partecipate non consolidate sia per il venir meno delle plusvalenze rivenienti dalla cessione di partecipazioni che avevano caratterizzato il precedente esercizio.

L'incremento verificatosi nella voce "oneri finanziari/svalutazione di partecipazioni" è correlato - principalmente - alla svalutazione delle partecipazioni, pari 20,6 milioni di euro, effettuata per allineare il valore delle stesse alle quotazioni di fine anno. Sono state infine iscritte perdite da cessione di partecipazioni per 2,4 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. La voce risente - per un importo di circa 15 milioni di euro - dell'iscrizione, nel bilancio consolidato del Gruppo Autostrade Sud America – ASA, del pro-quota del costo relativo all'esercizio del "diritto di riacquisto" dell'opzione a suo tempo concessa, da ASA stessa ad Impregilo International Infrastructures N.V., sul 10% del capitale della controllata Autopista do Pacifico S.A.; tale costo è stato determinato in funzione dell'incremento di valore verificatosi nella concessionaria Costanera Norte S.A. rispetto alla data di acquisizione, come risulta da recente perizia indipendente.

Relativamente alle "imposte sul reddito" si evidenzia un incremento dell'incidenza del carico fiscale, nonostante la diminuzione intervenuta nelle aliquote di riferimento, principalmente ascrivibile alla indeducibilità degli adeguamenti effettuati nell'ambito del portafoglio delle partecipazioni. L'esercizio 2007 beneficiava, peraltro, sia di significative plusvalenze in regime di "participation exemption" sia dell'affrancamento - mediante imposta sostitutiva - delle deduzioni effettuate, "extracontabilmente", in esercizi precedenti.

Per quanto sopra, la quota attribuibile al Gruppo del "risultato del periodo" risulta di 76,9 milioni di euro (169,7 milioni di euro nell'esercizio 2007 "pro-forma").

Dati patrimoniali e finanziari del Gruppo

Le principali componenti della situazione patrimoniale consolidata al 31 dicembre 2008 confrontate con i corrispondenti dati del precedente esercizio possono essere così sintetizzate:

<i>(valori in milioni di euro)</i>	31/12/2008	31/12/2007	Variazioni
Immobilizzazioni	3.201,5	3.088,6	112,9
Partecipazioni	439,4	446,0	(6,6)
Capitale di esercizio	115,3	83,4	31,9
Capitale investito	3.756,2	3.618,0	138,2
Fondo di ripristino o sostituzione beni gratuitamente devolvibili	(145,0)	(145,8)	0,8
Trattamento di fine rapporto ed altri fondi	(42,2)	(43,1)	0,9
Capitale investito dedotti i fondi rischi ed oneri a medio lungo termine	3.569,0	3.429,1	139,9
Patrimonio netto e risultato (comprensivo delle quote delle minoranze)	1.469,2	1.478,4	(9,2)
Indebitamento finanziario netto	1.498,0	1.322,6	175,4
Debito verso ANAS-Fondo Centrale di Garanzia (*)	351,0	417,2	(66,2)
Altri debiti non correnti (**)	250,8	210,9	39,9
Capitale proprio e mezzi di terzi	3.569,0	3.429,1	139,9

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

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

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

<i>(valori in milioni di euro)</i>	31/12/2008	31/12/2007	Variazioni
A) Cassa ed altre disponibilità liquide	192,1	240,7	(48,6)
B) Titoli detenuti per la negoziazione	-	100,0	(100,0)
C) Liquidità (A) + (B)	192,1	340,7	(148,6)
D) Crediti finanziari (*)	-	20,5	(20,5)
E) Debiti bancari correnti	(94,0)	(81,4)	(12,6)
F) Parte corrente dell'indebitamento non corrente (**)	(109,0)	(179,7)	70,7
G) Altri debiti finanziari correnti	(9,5)	(9,7)	0,2
H) Indebitamento finanziario corrente	(212,5)	(270,8)	58,3
I) (Indebitamento) disponibilità corrente netto (C) + (D) + (H)	(20,4)	90,4	(110,8)
J) Debiti bancari non correnti (**)	(1.183,4)	(1.122,6)	(60,8)
K) Obbligazioni emesse	(293,4)	(289,4)	(4,0)
L) Altri debiti non correnti	(0,7)	(1,0)	0,3
M) Indebitamento finanziario non corrente (J) + (K) + (L)	(1.477,5)	(1.413,0)	(64,5)
N) Indebitamento finanziario netto (I) + (M)	(1.497,9)	(1.322,6)	(175,3)

(*) Tale voce al 31 dicembre 2007 era relativa a strumenti finanziari indicizzati a capitale garantito monetizzati nel corso dell'esercizio

(**) Relativamente al finanziamento Mediobanca di 400 milioni di euro erogato alla controllata SATAP S.p.A. in scadenza nel 2009, si è ipotizzato l'esercizio della “extension option” che prevede l'estensione della scadenza di tale finanziamento al dicembre 2021

Tale voce, al 31 dicembre 2008, evidenzia un “*indebitamento netto*” di 1.498 milioni di euro (1.323 milioni di euro al 31 dicembre 2007), il quale, inclusivo del valore attualizzato del “debito verso l'ANAS-Fondo Centrale di Garanzia, risulterebbe pari a 1.849 milioni di euro (1.740 milioni di euro al 31 dicembre 2007).

La “liquidità generata dall'attività operativa” (pari a 300 milioni di euro) unitamente alla liquidità riveniente dalla cessione di partecipazioni, di 20,8 milioni di euro, sono stati utilizzati sia per la realizzazione delle **opere incrementative** relative all'infrastruttura autostradale del Gruppo (che registrano nell'esercizio 2008 un incremento, comprensivo degli oneri finanziari capitalizzati, di circa **295 milioni di euro**) sia per l'acquisizione di partecipazioni per un controvalore complessivo di circa 61 milioni di euro.

Sono stati inoltre distribuiti dividendi sia dalla Capogruppo (per un importo complessivo – a titolo di saldo relativo all'esercizio 2007 ed acconto sul dividendo 2008 – di 72,8 milioni di euro) sia da Società controllate (a Terzi Azionisti) per un importo di 21,3 milioni di euro. E' stata inoltre pagata la quota in scadenza del debito verso ANAS-Fondo Centrale di Garanzia per 26,3 milioni di euro.

(*) *Al netto della quota, pari a 3,1 milioni di euro, ascrivibile alla rimodulazione - che trova riscontro in una analoga diminuzione degli oneri finanziari - del debito vs. FCG conseguente al prolungamento, al 2031, della durata della Concessione della Autocamionale della Cisa S.p.A.*

Al fine di prevenire il rischio derivante dalla variazione dei tassi di interesse, le Società del Gruppo hanno provveduto a stipulare – con primarie istituzioni finanziarie – contratti di “copertura” relativamente ai finanziamenti a medio-lungo termine per un ammontare complessivamente pari, attualmente, a 250 milioni di euro.

* * * * *

Per quanto riguarda la **SIAS S.p.A.**, il bilancio di esercizio evidenzia un **utile** di circa **77,3 milioni di euro** ed è riconducibile, essenzialmente, ai dividendi rivenienti dalle società controllate e risulta comprensivo di svalutazioni, operate con riferimento alle partecipazioni detenute, per un importo di 12,4 milioni di euro.

La “posizione finanziaria netta” al 31 dicembre 2008 evidenzia un’esposizione debitoria di circa 431,3 milioni di euro (421,8 milioni di euro al 31 dicembre 2007).

A fronte della liquidità riveniente dall’incasso dei dividendi corrisposti dalle Società partecipate (pari a 107,1 milioni di euro) e dalla cessione di partecipazioni (pari a 2,8 milioni di euro), sono stati corrisposti dividendi (saldo 2007 e acconto 2008) per 72,8 milioni di euro, si è provveduto alla corresponsione di interessi per complessivi 17,5 milioni di euro, è stato sottoscritto (per il pro-quota di pertinenza) l’aumento del capitale sociale di ASA (per un importo di 16,2 milioni di euro); il saldo delle componenti legate al capitale circolante è risultato negativo per 12,9 milioni di euro.

* * * * *

In merito agli **eventi successivi** alla data del 31 dicembre 2008, si evidenzia che è stato approvato alla Camera, in data 24 febbraio 2009, il DDL 1305 di conversione del DL 207/2008, recante proroga di termini previsti da disposizioni legislative e disposizioni finanziarie urgenti. Il testo chiarisce, definitivamente, l’obbligo - per i titolari di concessioni - di affidare a terzi una percentuale minima del 40 per cento dei lavori, agendo, esclusivamente per detta quota, a tutti gli effetti come amministrazioni aggiudicatrici, ferma restando pertanto la facoltà di **assegnare** - in via diretta - i **lavori “infragrupo”** per il restante **60%**. L’applicazione di tale norma permetterà una più rapida apertura dei cantieri relativi alle opere previste nei piani finanziari allegati alle convenzioni recentemente approvate/in corso di definizione.

Relativamente all’accordo, sottoscritto fra la SIAS S.p.A. e Atlantia S.p.A., relativamente al **programma di consolidamento e rafforzamento nel settore autostradale cileno**, si rimanda a quanto riportato nell’apposito comunicato stampa diffuso, congiuntamente ad Atlantia, in data 20 marzo 2009.

* * * * *

In merito alla “**Relazione Annuale della Corporate Governance**” si precisa che, la stessa - ai sensi dell’Art. 89 bis, comma 3 del “Regolamento Emittenti” - sarà messa a disposizione del pubblico sul sito web della società (www.grupposias.it), in data odierna.

* * * * *

Il Consiglio di Amministrazione ha convocato, per il 27 aprile 2009 (1^a convocazione) e per il 28 aprile 2009 (2^a convocazione), l’Assemblea degli Azionisti, alla quale verrà proposta la distribuzione di un **dividendo - a saldo - pari a 0,040 euro per azione**, per complessivi 9,1 milioni di euro.

Il dividendo - in conformità alle disposizioni impartite dalla Borsa Italiana S.p.A. - potrà essere messo in pagamento dal 7 maggio 2009 (in tal caso le azioni saranno quotate ex-dividendo dalla data del 4 maggio



2009, contro stacco della cedola n. 15) qualora l'Assemblea degli Azionisti approvi il bilancio in data 27 aprile 2009 (1^a convocazione), ovvero in data 28 aprile 2009 (2^a convocazione).

L'ammontare globale del dividendo relativo all'esercizio 2008 – tenuto conto della distribuzione di un acconto, pari a 0,160 euro per azione, effettuata nel mese di novembre 2008 – risulta pari a **0,20 euro** per azione, per complessivi 45,5 milioni di euro.

Il “dividend yield” – in considerazione dell'attuale quotazione del titolo – risulta sulla base della proposta formulata all'Assemblea degli Azionisti pari a circa il 6,1%, mentre il “pay-out ratio” ammonta a circa il 59% dell'utile netto consolidato.

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.

All.: - Schemi di Bilancio di esercizio
- Schemi di Bilancio consolidato

Si precisa che ad oggi non è stata ancora completata l'attività di revisione dei bilanci oggetto del presente comunicato.

SIAS – Società Iniziative Autostradali e Servizi S.p.A.
Sede: Via Bonzanigo, 22 – 10144 Torino (Italia)
Telefono (011) 43.92.111 (ric. aut.) – Telefax (011) 47.31.691
info@grupposias.it
Sito Internet: www.grupposias.it
Direzione e coordinamento: Argo Finanziaria S.p.A.



SIAS S.p.A.

**Schemi di Bilancio di esercizio
al 31 dicembre 2008**

Stato patrimoniale

<i>(importi in migliaia di euro)</i>	31 dicembre 2007	31 dicembre 2007
Attività		
Attività non correnti		
1. Attività immateriali	-	-
2. Immobilizzazioni materiali	-	-
3. Attività finanziarie non correnti (nota 1)		
a. partecipazioni in imprese controllate	1.817.191	1.826.685
b. partecipazioni in imprese collegate	73.234	57.034
c. partecipazioni in altre imprese	138.740	147.193
d. crediti	-	-
e. altre	-	-
Totale attività finanziarie non correnti	2.029.165	2.030.912
4. Attività fiscali differite (nota 2)	482	573
Totale attività non correnti	2.029.647	2.031.485
Attività correnti		
5. Rimanenze		
6. Crediti commerciali		
7. Attività fiscali correnti (nota 3)	23.711	3.118
8. Altri crediti (nota 4)	23.154	19.315
9. Attività possedute per la negoziazione		
10. Attività disponibili per la vendita		
11. Crediti finanziari		
Totale attività correnti	46.865	22.433
12. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti (nota 5)	22.583	48.889
Totale attività correnti	69.448	71.322
Totale attività	2.099.095	2.102.807
Patrimonio netto e passività		
Patrimonio netto		
1. Patrimonio netto (nota 6)		
a. capitale sociale	113.750	113.750
b. riserve ed utili a nuovo	1.511.072	1.494.466
Totale patrimonio netto	1.624.822	1.608.216
Passività		
Passività non correnti		
2. Fondi per rischi ed oneri e trattamento di fine rapporto (nota 7)	140	114
3. Debiti commerciali		
4. Altri debiti		
5. Debiti verso banche		
6. Altri debiti finanziari (nota 8)	293.443	289.475
7. Passività fiscali differite (nota 9)	10	14.241
Totale passività non correnti	293.593	303.830
Passività correnti		
8. Debiti commerciali (nota 10)	1.260	1.771
9. Altri debiti (nota 11)	18.938	7.738
10. Debiti verso banche (nota 12)	17.421	50.847
11. Altri debiti finanziari (nota 13)	142.993	130.330
12. Passività fiscali correnti (nota 14)	68	75
Totale passività correnti	180.680	190.761
Totale passività	474.273	494.591
Totale patrimonio netto e passività	2.099.095	2.102.807

Conto economico

<i>(importi in migliaia di euro)</i>	Esercizio 2008	Esercizio 2007
Proventi ed oneri finanziari (nota 15)		
1. Proventi da partecipazioni:		
a. da imprese controllate	104.841	89.520
b. da imprese collegate	895	552
c. da altre imprese	1.571	17.672
Totale proventi da partecipazioni	<u>107.307</u>	<u>107.744</u>
2. Altri proventi finanziari	3.111	5.231
3. Interessi ed altri oneri finanziari	(22.355)	(18.459)
Totale proventi ed oneri finanziari (A)	88.063	94.516
Rettifiche di valore di attività finanziarie (nota 16)		
1. Rivalutazioni	-	103
2. Svalutazioni	(12.442)	-
Totale rettifiche di valore di attività finanziarie (B)	(12.442)	103
Altri proventi della gestione (nota 17) (C)	82	46
Altri costi della gestione (nota 18)		
a. costi per il personale	(361)	(328)
b. costi per servizi	(2.089)	(1.778)
c. costi per materie prime		
d. altri costi	(263)	(215)
e. ammortamenti e svalutazioni		
f. altri accantonamenti per rischi ed oneri		
Totale altri costi della gestione (D)	(2.713)	(2.321)
Utile (perdita) al lordo delle imposte (A+B+C+D)	72.990	92.344
Imposte (nota 19)		
a. Imposte correnti	(633)	(577)
b. Imposte differite	(154)	1.362
c. Proventi da "consolidato fiscale"	5.094	24
Utile (perdita) dell'esercizio	77.297	93.153

Nota: in considerazione dell'attività di "holding industriale" svolta dalla SIAS S.p.A., è stato utilizzato lo schema previsto dalla Comunicazione CONSOB n. 94001437 del 23 febbraio 1994 per tale tipologia di Società, il quale differisce, per tali ragioni, da quello utilizzato per il Gruppo SIAS.

Rendiconto finanziario

<i>(importi in migliaia di euro)</i>	Esercizio 2008	Esercizio 2007
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti iniziali (a)	48.889	141.808
Attività operativa:		
Utile (perdita)	77.297	93.153
Rettifiche		
Adeguamento fondo TFR	26	9
Svalutazioni (rivalutazioni) di attività finanziarie	12.441	(103)
Variazione netta delle attività e passività fiscali differite	156	(1.923)
Variazione capitale circolante netto (nota 20)	(5.742)	3.868
Altre variazioni generate dall'attività operativa	-	-
Liquidità generata (assorbita) dall'attività operativa (b)	84.178	95.004
Attività di investimento:		
Investimenti in immobili, impianti, macchinari ed altri beni		
Investimenti in attività immateriali		
Investimenti in attività finanziarie non correnti	(16.285)	(386.395)
Disinvestimenti di attività finanziarie correnti	3.406	95.383
Liquidità generata (assorbita) dall'attività di investimento (c)	(12.879)	(291.012)
Attività finanziaria:		
Accensione (rimborso di finanziamenti) di finanziamenti	(29.458)	172.391
Variazione crediti finanziari	(8.010)	(15.011)
Variazione di altri debiti finanziari	12.663	3.808
Variazioni del patrimonio netto	-	(1.436)
Dividendi (ed acconti sugli stessi) distribuiti	(72.800)	(56.663)
Liquidità generata (assorbita) dall'attività finanziaria (d)	(97.605)	103.089
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti finali (a+b+c+d)	22.583	48.889

Informazioni aggiuntive:

Imposte pagate nel periodo	-	-
Oneri finanziari pagati nel periodo	19.904	11.946
Dividendi incassati nel periodo	107.102	96.231

- La “posizione finanziaria netta” della Società al 31 dicembre 2008 – redatta in conformità alla raccomandazione CESR del 10 febbraio 2005 – è riportata nell'apposito paragrafo della Relazione sulla gestione.



Gruppo SIAS

Schemi di Bilancio consolidato

al 31 dicembre 2008

Stato patrimoniale

<i>(importi in migliaia di euro)</i>	31 dicembre 2008	31 dicembre 2007
Attività		
Attività non correnti		
1. Attività immateriali (nota 1)	56.760	74.712
Totale attività immateriali	56.760	74.712
2. Immobilizzazioni materiali (nota 2)		
a. beni gratuitamente reversibili in esercizio	2.709.948	2.157.472
b. beni gratuitamente reversibili in costruzione	374.310	793.170
c. immobili, impianti, macchinari ed altri beni	57.782	60.106
d. beni in locazione finanziaria	2.734	3.168
Totale immobilizzazioni materiali	3.144.774	3.013.916
3. Attività finanziarie non correnti (nota 3)		
a. partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	162.165	175.842
b. partecipazioni non consolidate – disponibili per la vendita	235.637	227.634
c. crediti	35.026	36.069
d. altre	6.592	26.938
Totale attività finanziarie non correnti	439.420	466.483
4. Attività fiscali differite (nota 4)	17.831	7.222
Totale attività non correnti	3.658.785	3.562.333
Attività correnti		
5. Rimanenze (nota 5)	27.715	36.855
6. Crediti commerciali (nota 6)	62.515	60.419
7. Attività fiscali correnti (nota 7)	57.656	41.380
8. Altri crediti (nota 8)	228.558	244.596
9. Attività possedute per la negoziazione	-	-
10. Attività disponibili per la vendita (nota 9)	-	100.000
11. Crediti finanziari	-	-
Totale	376.444	483.250
12. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti (nota 10)	192.067	240.687
Totale attività correnti	568.511	723.937
Totale attività	4.227.296	4.286.270

Patrimonio netto e passività		
Patrimonio netto (nota 11)		
1. Patrimonio netto di Gruppo		
a. capitale sociale	113.750	113.750
b. riserve ed utili a nuovo	1.109.572	1.113.820
Totale	1.223.322	1.227.570
2. Capitale e riserve di terzi	245.929	250.812
Totale patrimonio netto	1.469.251	1.478.382
Passività		
Passività non correnti		
3. Fondi per rischi ed oneri e trattamento di fine rapporto (nota 12)	187.196	188.948
4. Debiti commerciali	11	9
5. Altri debiti (nota 13)	581.442	583.522
6. Debiti verso banche (nota 14)	783.449	1.122.551
7. Altri debiti finanziari (nota 15)	294.094	290.474
8. Passività fiscali differite (nota 16)	3.343	26.725
Totale passività non correnti	1.849.535	2.212.229
Passività correnti		
9. Debiti commerciali (nota 17)	132.999	148.464
10. Altri debiti (nota 18)	150.793	159.611
11. Debiti verso banche (nota 19)	603.025	261.091
12. Altri debiti finanziari (nota 20)	9.508	9.700
13. Passività fiscali correnti (nota 21)	12.185	16.793
Totale passività correnti	908.510	595.659
Totale passività	2.758.045	2.807.888
Totale patrimonio netto e passività	4.227.296	4.286.270

Conto economico

<i>(importi in migliaia di euro)</i>	Esercizio 2008	Esercizio 2007⁽¹⁾
Ricavi (nota 22)		
1. del settore autostradale (nota 22.1)	713.785	553.382
2. del settore costruzioni (nota 22.2)	3.943	9.679
3. del settore tecnologico (nota 22.3)	16.260	35.498
4. altri (nota 22.4)	65.861	42.852
Totale Ricavi	799.849	641.411
5. Costi per il personale (nota 23)	(131.184)	(100.740)
6. Costi per servizi (nota 24)	(201.222)	(165.887)
7. Costi per materie prime (nota 25)	(39.647)	(51.658)
8. Altri Costi (nota 26)	(33.434)	(28.478)
9. Costi capitalizzati sulle immobilizzazioni (nota 27)	45.567	78.723
10. Ammortamenti e svalutazioni (nota 28)	(184.925)	(143.457)
11. Adeguamento fondo di ripristino/sostituzione beni gratuitamente devolvibili (nota 29)	780	12.191
12. Altri accantonamenti per rischi ed oneri (nota 30)	(197)	(856)
13. Proventi finanziari: (nota 31)		
a. da partecipazioni non consolidate	4.635	20.020
b. altri	18.325	22.254
14. Oneri finanziari: (nota 31)		
a. interessi passivi	(72.083)	(56.445)
b. svalutazione di partecipazioni e altri oneri	(23.919)	(1.661)
15. Utile (perdita) da società valutate con il metodo del patrimonio netto (nota 32)	(15.704)	4.721
Utile (perdita) al lordo delle imposte	166.841	230.138
17. Imposte (nota 33)		
a. Imposte correnti	(80.475)	(83.987)
b. Imposte differite	6.916	8.121
Utile (perdita) dell'esercizio	93.282	154.272
• quota attribuibile alle minoranze	16.365	27.763
• quota attribuibile al Gruppo	76.917	126.509
Utile per azione (nota 34)		
Utile (euro per azione)	0,338	0,711
Utile per azione diluito (euro per azione)	0,332	0,643

⁽¹⁾ I dati del 2007 non risultano comparabili con quelli del 2008 in quanto – a seguito della Riorganizzazione Societaria posta in essere nel luglio 2007 – recepiscono i dati delle Società autostradali SATAP S.p.A., SAV S.p.A., ATIVA S.p.A. (e delle rispettive controllate) limitatamente al II semestre 2007. L'analisi del conto economico "pro-forma" è riportata nell'apposito paragrafo della Relazione sulla gestione ("Dati economici, patrimoniali e finanziari")

Rendiconto finanziario

<i>(importi in migliaia di euro)</i>	Esercizio 2008	Esercizio 2007⁽¹⁾
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti iniziali	240.687	240.575
Variazione area di consolidamento	-	(186.211) (*)
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti iniziali rettificati (a)	240.687	54.363
Attività operativa:		
Utile (perdita)	93.282	154.272
Rettifiche		
Ammortamenti	184.587	143.313
Adeguamento del fondo di ripristino/sostituzione beni gratuitamente reversibili	(780)	(12.191)
Adeguamento fondo TFR	3.363	3.161
Accantonamenti per rischi	197	856
(Utile) perdita da società valutate con il metodo del patrimonio netto	15.704	(4.721)
(Rivalutazioni) svalutazioni di attività finanziarie	20.681	772
Variazione netta delle attività e passività fiscali differite	(23.189)	(11.521)
Variazione capitale circolante netto (nota 35.1)	11.135	18.330
Altre variazioni generate dall'attività operativa (nota 35.2)	(4.532)	(9.218)
Liquidità generata (assorbita) dall'attività operativa (b)	300.448	283.054
Attività di investimento:		
Investimenti in immobili, impianti, macchinari ed altri beni	(3.789)	(9.716)
Investimenti in beni reversibili	(295.023)	(250.212)
Investimenti in attività immateriali	(622)	(3.066)
Investimenti in attività finanziarie non correnti	(63.741)	(47.839)
Disinvestimenti netti di immobili, impianti, macchinari ed altri beni	600	1.026
Disinvestimenti di beni reversibili	493	3.309
Disinvestimenti netti di attività immateriali	-	3
Disinvestimenti di attività finanziarie non correnti	21.231	96.226
Liquidità generata (assorbita) dall'attività di investimento (c)	(340.851)	(210.269)
Attività finanziaria:		
Variazione netta dei debiti verso banche	5.871	161.193
Variazione delle attività finanziarie	100.000	75.941
Variazione degli altri debiti finanziari (inclusivi del FCG)	(20.443)	(47.048)
Variazioni del patrimonio netto di terzi	412	-
Variazioni del patrimonio netto di Gruppo	-	(1.445)
Dividendi (ed acconti sugli stessi) distribuiti dalla Capogruppo	(72.800)	(56.663)
Dividendi (ed acconti sugli stessi) distribuiti da Società Controllate a Terzi Azionisti	(21.257)	(18.439)
Liquidità generata (assorbita) dall'attività finanziaria (d)	(8.217)	113.539
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti finali (a+b+c+d)	192.067	240.687

Informazioni aggiuntive:

Imposte pagate nel periodo	114.079	71.469
Oneri finanziari pagati nel periodo	90.366	69.908
• La "posizione finanziaria netta" del Gruppo al 31 dicembre 2008 – redatta in conformità alla raccomandazione CESR del 10 febbraio 2005 - è riportata all'apposito paragrafo della Relazione sulla gestione.		

(*) Trattasi del costo delle partecipazioni acquisite al netto della liquidità detenuta dalle stesse al 30 giugno 2007:

• "cash-out" derivante dall'acquisto della SAV S.p.A., ATIVA S.p.A., SITAF S.p.A. e P.O. SITAF S.p.A.	(347.459)
• "cash-in" derivante dalla cessione di SINECO S.p.A., SINA S.p.A. e P.O. conv. SIAS S.p.A.	125.324
• liquidità riveniente dalle partecipazioni acquisite/conferite	35.924
	<u>(186.211)</u>

⁽¹⁾ dati del 2007 non risultano comparabili con quelli del 2008 in quanto – a seguito della Riorganizzazione Societaria posta in essere nel luglio 2007 – recepiscono i dati delle Società autostradali SATAP S.p.A., SAV S.p.A., ATIVA S.p.A. (e delle rispettive controllate) limitatamente al II semestre 2007.