

LE TRIMESTRALI DI PIAZZA AFFARI/1

# Azienda Italia in frenata

LAURA MAGNA

La crisi, alla fine, si è abbattuta sui conti. Dopo una prima parte dell'anno tutto sommato buona, l'azienda Italia, a parte i soliti difensivi, è andata a picco. «Il terzo trimestre - spiega Serge Escudé, responsabile dell'equity research di Cassa Lombarda - è stagionalmente il più debole, ma è anche un banco di prova importante perché dà visibilità sull'ultima parte dell'anno e sui piani di quello successivo». E, in questa fase storica, riuscire a vedere in avanti è particolarmente importante. Ma sembra estremamente difficile. «Molte aziende - continua l'analista - vedono il 2009 come un'enorme incognita». Le previsioni contenute nei bilanci appena pubblicati prevedono scenari di recessione che variano da «normale» a «profonda». Insomma, non si può che peggiorare.

**LE INCOGNITE DEL FUTURO.** «Nell'ultimo trimestre sono crollate banche, industriali e costruzioni, mentre hanno retto oil, utility e assicurazioni - fa un bilancio Tommaso Federici, gestore di Banca Ifi-

gest - L'impressione è che l'Italia stia facendo peggio del resto d'Europa». Sarà così anche nei tre mesi che chiudono il 2008? «Non ci sarà una ripresa dovuta a motivi di stagionalità - continua Federici - bensì credo che ci sarà una presa di coscienza da parte dei mercati sul vero impatto della crisi finanziaria sull'economia reale. Quando gli operatori capiranno che siamo in recessione e non in quasi-depressione, come invece predicano molti prezzi di Borsa, allora si avrà maggior chiarezza sul ciclo economico sottostante. Inoltre, al di là dei brutti risultati sugli utili del 2008 e dei primi mesi 2009, già chiaramente impliciti nelle quotazioni attuali, si potranno finalmente fare valutazioni più a lungo termine».

**DIFENSIVI VS CICLICI.** Oggi a disposizione ci sono solo i numeri assai difficili del terzo trimestre. «Il settore energia - afferma Escudé - ha fatto bene. Tra le società più forti Tenaris che, per essere realmente danneggiata, deve vedere il petrolio sotto i 50 dollari al barile in modo duraturo». L'aggregato di energia, materie di base e oil equipment (*tabella*) ha visto l'utile netto dei nove mesi aumentare in totale del 25,3%, e nel trimestre di oltre il 20 per cento. «Gli energetici hanno retto bene alla crisi di liquidità - conferma Roberto Bragiotto, responsabile gestioni patrimoniali

Bene solo energia,  
oil equipment e servizi  
pubblici. A picco  
gli utili di industriali,  
credito e costruzioni  
Male anche il lusso  
Sono poche società  
che si sbilanciano  
sui prossimi trimestri  
Prevale il timore  
che la crisi possa  
ancora peggiorare

Azienza Italia in frenata

E 2009 a tinte fosche

# E 2009 a tinte fosche

di Banca Cesare Ponti - tanto da confermare i dividendi 2009». Bene anche le utility: Enel ha visto gli utili del trimestre aumentare del 206%, contro un rialzo del 186% nei nove mesi. Numeri da capogiro anche per Edison: +80% i profitti nel trimestre. Ovviamente hanno registrato le sofferenze maggiori i ciclici. Il lusso è letteralmente crollato (-27% gli utili del trimestre), con il caso emblematico di Bulgari (-43,6%, contro il -22% dei nove mesi). Ha retto Benetton (+12%). Un vero bagno di sangue per l'editoria (*servizio a pag. 19*). Ma a preoccupare davvero ora, per tutti, è il futuro.

**NAVIGARE A VISTA.** Nessuno si sbilancia sul 2009, come ha esplicitamente affermato ad esempio Sabaf e come ha fatto intuire Interpump. Sulla variabile «domanda», che è fondamentale per immaginare dove andranno i conti, le aziende non riescono a fare previsioni. Qualche analista, invece, ci prova. «Le infrastrutture verranno stimulate dai governi per sostenere l'economia - continua Escudé - E potrebbe beneficiarne Impregilo o anche i cementieri, che nel trimestre sono crollati (Italcementi utili giù del 38%, Cementir -42,65%, ndr). Oppure una società come Trevi che si occupa di fondamenta su terreni speciali, business che pesa per il 40% sul fatturato del gruppo». Tutto ciò, però, avverrà non prima della seconda parte del 2009. Mentre a Natale qualche sorpresa potreb-

be esserci per il lusso di alta gamma. «I consumi ci saranno - dice l'analista di Cassa Lombarda - Ma cambieranno. Saranno privilegiati prodotti di qualità, con valenza di utilità e caratteristiche di durata nel tempo». Ma si tratta di eccezioni. «La sensazione - continua Bragiotto - è che saranno novembre e dicembre i mesi peggiori per la contrazione degli utili. Però sembra fondarsi la convinzione che il 2008 non si ripeterà e che nel 2009 ci sarà una ripresa degna di questo nome».

**ACCUMULARE AZIONI.** «Perché i corsi di Borsa si riprendano saranno necessari sei o nove mesi - afferma Federici - Ma adesso è l'ora di comprare». Tutto meno le banche. «Che rimane difficilissimo da valutare - continua il gestore - L'attenzione di governi e banche centrali è rivolta al depositante e all'obbligazionista piuttosto che all'azionista. I regolatori ne fanno una questione di patrimonialità e non di redditività. Aspetterei». L'azienda Italia non gode di buona salute. «Molto banalmente - continua Federici - non abbiamo la possibilità, dato il nostro debito pubblico, di forzare sulla spesa pubblica come faranno tutti i principali partner europei mentre la politica monetaria rimarrà la stessa per tutti. Quindi privilegeremo titoli con forte carattere di internazionalità».

## I primi nove mesi delle società italiane quotate

Elaborazioni B&F su dati societari - valori in milioni di euro

	RICAVI 2008	VAR. % 08/07	EBITDA 2008	VAR. % 08/07	EBIT 2008	VAR. % 08/07	UT. NETTO 2008	VAR. % 08/07	DEB. NETTO	PATRIM. NETTO	RICAVI 3' TRIM. 08	VAR. % 08/07	UT. NETTO 3' TR. 08	VAR. % 08/07
<b>INDUSTRIALI</b>														
Amplifon	454,8	-5,8	45,7	-25,3	24,6	-34,2	7,2	-57,1	247,3	218,4	142,5	-5,38	1,5	-31,82
Ansaldo Sts	775,7	16,4	-	-	79,4	26,2	50,0	36,2	-175,7	211,0	273,1	33,22	18,9	125,00
Beghelli	136,1	14,9	20,6	24,1	13,0	21,5	6,0	33,9	119,7	111,7	46,9	25,27	2,0	178,57
Bialetti	153,3	4,0	8,4	-51,7	-1,5	-	-8,3	-445,8	100,4	44,5	-	-	-	-
Biesse	344,7	-5,1	48,4	-18,4	37,4	-23,4	23,8	-15,3	22,4	157,0	106,8	-2,64	5,9	-32,18
Boero Bartolomeo	100,2	1,8	-	-	11,9	-8,5	6,8	-8,1	25,2	-	30,8	4,05	1,9	-2,63
Bolzoni *	109,0	0,0	13,1	-3,7	8,8	-9,8	7,2	-14,3	28,2	-	34,0	-7,61	2,1	10,53
Brembo	830,0	23,3	114,7	15,5	70,0	6,9	43,1	9,4	359,3	318,1	262,0	21,18	12,3	-0,81
Cembre *	72,5	2,8	15,2	-11,1	12,8	-12,9	12,6	-13,1	0,8	-	22,3	4,21	3,8	18,75
Cobra	96,4	11,2	10,3	2,0	2,9	-54,0	0,4	-86,2	-21,4	-	28,2	-5,05	-1,0	2400
Datalogic	284,3	-4,4	37,4	1,4	28,8	3,5	16,6	44,3	73,9	173,6	-	-	-	-
De'Longhi	1.052,3	3,4	107,7	2,6	82,0	20,2	32,2	61,8	416,2	657,2	365,9	-3,96	19,3	17,68
Diasorin	176,1	16,5	115,2	18,6	51,2	47,8	27,3	43,5	23,3	143,9	59,9	22,14	7,1	32,93
Eems	114,9	-1,4	-	-	-22,8	-2	-15,3	-255,1	72,2	145,3	45,3	18,20	4,3	46,50
Emak	198,9	15,5	29,0	10,1	24,2	8,9	16,0	11,9	39,0	102,1	47,7	13,80	1,3	-32,50
Everel *	52,1	-24,0	4,7	-43,7	1,1	-73,3	-2,6	110,1	30,3	10,9	-	-	-	-
Finmeccanica	9.688,0	6,3	606,0	9,8	561,0	10,7	396,0	34,7	2.706,0	5.134,0	3.261,0	7,02	88,0	-20,00
Fullsix	13,1	6,0	-3,7	-14,7	-6,2	24,8	9,9	-203,1	-8,9	-	3,3	-13,16	15,9	-
Gefran	94,4	-1,4	10,2	-6,4	6,4	-1,5	4,7	113,6	-5,0	70,7	-	-	-	-
Gewiss	262,4	4,5	48,2	-5,1	32,7	-8,8	22,1	3,3	-33,6	279,5	78,2	-2,49	5,8	-9,38
Granitifiandre	178,1	-1,9	23,1	-28,7	12,5	-40,5	5,8	-42,2	46,4	159,6	54,5	-1,03	1,6	-33,08
Interpump	329,6	0,5	71,0	-3,4	63,0	-4,0	36,5	4,9	202,1	168,6	101,5	-0,78	12,4	5,98
Isagro	155,1	12,8	15,7	103,8	9,7	322,7	-1,0	-67,7	151,3	75,3	46,9	28,14	-	-
Landi Renzo	161,7	37,7	37,6	46,5	33,9	47,5	22,9	61,5	-57,3	122,2	55,9	30,91	7,6	51,91
Lavorwash	69,6	16,1	4,3	163,8	3,0	-	1,2	-246,3	1,0	36,5	18,6	53,72	-0,1	-92,31
Mirato *	104,7	7,7	18,3	-6,6	15,1	-7,4	14,6	-10,4	20,3	-	35,6	6,76	5,0	-6,04
Molmed	3,2	60,0	-	-	-13,6	32,0	-12,4	21,6	-37,7	-	2,3	283,33	-2,6	-18,75
Nice	141,6	17,6	41,8	13,0	39,0	12,7	26,6	22,6	3,6	126,4	45,1	16,54	9,4	42,42
Prima Industrie	264,9	125,0	-	-	19,7	29,5	7,4	-4,3	151,5	80,4	-	-	-	-
Prysmian	3.954,0	2,0	428,0	5,7	366,0	-6,2	233,0	-2,1	746,0	580,0	1.295,0	0,08	43,0	-50,57
Reno de Medici	361,8	39,4	35,1	53,7	20,6	138,8	6,0	-1360,5	128,7	175,4	-	-	-	-
Sabaf	129,0	8,9	27,1	-10,6	18,1	-16,6	13,7	14,7	30,5	103,2	40,9	4,07	3,6	12,50
Saes Getters	117,4	-5,7	70,8	-11,2	29,9	-26,0	21,7	-21,1	22,7	141,7	35,8	-16,16	3,2	-64,44
Sol	346,0	8,5	79,7	9,1	39,4	11,3	-	-	134,6	289,9	-	-	-	-
Sorin	555,0	-4,8	59,7	7,8	32,8	-	-	-	286,2	-	175,6	-3,99	-	-
Zignago Vetro	189,3	6,6	50,5	8,6	34,7	22,6	24,3	58,8	53,5	82,1	60,5	5,95	6,8	47,83
<b>TOTALE</b>	<b>22.070,2</b>	<b>6,4</b>	<b>2.193,8</b>	<b>5,1</b>	<b>1.741,5</b>	<b>5,0</b>	<b>1.056,0</b>	<b>14,1</b>	<b>5.902,8</b>	<b>9.919,2</b>	<b>6.776,0</b>	<b>5,6</b>	<b>278,8</b>	<b>-9,2</b>
<b>HARDWARE - SOFTWARE</b>														
Cdc	263,3	-20,2	5,7	-9,5	2,2	175,0	-0,1	-60,0	36,1	-	72,0	-16,76	-0,6	-33,33
Digital Bros **	26,2	16,4	0,1	-95,5	-0,1	-	-1,0	-868,3	55,1	33,4	-	-	-	-
Engineering	511,5	60,1	50,0	7,3	30,7	-18,6	29,5	-20,3	69,8	228,0	172,2	68,99	10,7	1,90
Esprinet	1.640,7	-3,5	98,6	-9,9	29,7	-36,4	13,5	-40,0	58,7	162,4	494,3	3,82	7,9	40,28
Olidata	86,3	0,7	-	-	-0,2	-15,4	-4,6	70,4	-2,7	11,7	-	-	-	-
Reply *	240,4	19,4	33,0	14,8	30,0	15,3	29,1	13,5	16,0	97,2	80,2	22,46	9,8	12,77
Tas	54,1	-1,1	10,5	8,2	3,9	11,4	-2,9	70,6	90,8	11,9	17,0	20,00	-0,7	-78,79
<b>TOTALE</b>	<b>2.822,6</b>	<b>4,0</b>	<b>197,9</b>	<b>-2,0</b>	<b>96,2</b>	<b>-16,7</b>	<b>63,5</b>	<b>-21,1</b>	<b>323,8</b>	<b>544,6</b>	<b>835,7</b>	<b>12,3</b>	<b>27,1</b>	<b>31,4</b>
<b>CEMENTIERI - COSTRUZIONI - IMMOBILIARE</b>														
Aedes	69,6	-21,3	-	-	-65,5	-	-103,0	-705,9	803,0	236,6	35,7	260,61	-48,8	152,85
Astaldi	1.041,3	16,7	122,2	17,2	92,5	19,8	29,5	10,1	467,7	334,1	368,5	12,86	11,1	48,00
Bastogi	12,9	22,9	-	-	-8,2	110,3	-14,7	-169,7	23,0	30,7	3,3	4,10	-4,3	-
Beni Stabili	154,9	0,7	-	-	222,9	10,5	69,0	10,4	2.263,7	2.003,1	51,3	-3,75	5,8	95,95
Bonif. Ferraresi	12,9	38,7	-	-	5,4	97,1	3,0	59,5	-	115,7	-	-	-	-
Brioschi	6,7	86,1	-	-	-3,6	50,0	-7,0	14793,6	177,0	205,3	3,5	400,00	-4,6	283,33
Buzzi Unicem	2.724,7	4,1	738,7	2,7	578,0	0,6	362,9	2,2	794,7	2.807,0	-	-	-	-
Cementir *	860,0	0,1	173,0	-16,8	115,0	-25,3	102,0	-35,4	471,0	-	285,0	-6,86	39,0	-42,65
Csp	83,2	68,0	-	-	51,8	-11,9	41,1	43,2	642,1	750,0	24,1	44,51	6,9	47,21
Gabetti	27,1	-28,5	-12,7	119,0	-15,0	61,3	-9,9	-24,4	226,0	74,6	6,7	-20,24	-10,6	26,19
Impregilo	2.095,5	10,4	193,6	35,0	147,0	52,8	164,2	195,3	138,9	824,9	-	-	-	-
Italcementi	4.419,4	-4,2	907,9	-18,7	577,8	-26,5	195,5	-37,9	2.581,4	4.696,7	1.493,3	-3,03	65,9	-38,30
Permasteelisa *	809,3	-5,2	47,9	40,5	39,1	52,1	37,9	131,1	-112,4	185,6	271,3	-1,95	15,9	200,0
Rdb	295,8	21,4	5,2	-78,9	-2,4	-	-5,3	-157,6	93,6	169,8	98,3	29,17	-5,0	-
Vianini Industria *	10,8	300,0	-0,4	100,0	-0,8	60,0	2,0	-41,2	-85,0	-	5,1	537,50	0,7	-70,83
Vianini Lavori *	141,2	27,8	8,3	2,5	8,1	2,5	40,7	-28,3	-171,3	-	50,4	10,04	14,3	-34,40
<b>TOTALE</b>	<b>12.765,3</b>	<b>2,6</b>	<b>2.183,7</b>	<b>-7,2</b>	<b>1.742,1</b>	<b>-13,7</b>	<b>907,9</b>	<b>-18,5</b>	<b>8.313,4</b>	<b>12.434,0</b>	<b>2.696,5</b>	<b>1,2</b>	<b>86,3</b>	<b>-58,6</b>
<b>ALIMENTARI</b>														
Campani *	649,6	0,8	147,9	3,1	133,5	3,6	116,5	0,9	310,2	-	-	-	-	-
Centrale del Latte	78,4	9,2	4,4	-38,9	0,8	-81,4	29,5	3411,9	31,0	40,0	24,4	7,49	-1,0	132,56
La Doria	334,7	10,0	19,2	44,4	10,4	112,2	0,9	-960,0	112,9	89,2	111,4	9,00	5,1	54,50
Marr	859,9	4,7	60,0	1,9	52,6	1,5	28,9	9,1	135,0	180,3	328,9	2,05	14,3	4,38
Parmalat	2.876,1	2,8	219,9	-13,5	674,2	98,5	638,0	130,9	-986,4	-	-	-	-	-
Valsoia	43,4	-1,7	5,2	-21,7	3,7	-28,1	2,7	-10,0	-2,9	19,1	14,7	0,00	1,0	-9,09
<b>TOTALE</b>	<b>4.842,1</b>	<b>3,4</b>	<b>456,6</b>	<b>-5,6</b>	<b>875,3</b>	<b>63,7</b>	<b>816,5</b>	<b>93,5</b>	<b>-400,2</b>	<b>328,6</b>	<b>479,4</b>	<b>3,8</b>	<b>19,4</b>	<b>9,8</b>
<b>MODA - LUSO</b>														
Aeffe	236,8	1,2	36,3	-7,4	28,4	-9,6	12,7	4,1	62,6	204,6	92,2	-0,22	6,8	7,94
Benetton	1.534,0	4,3	249,0	7,3	182,0	9,6	109,0	5,8	814,0	1.402,0	538,0	6,96	37,0	12,12

(\*) Utile ante imposte  
(\*\*) 1° Trimestre 2008-2009

	RICAVI 2008	VAR. % 08/07	EBITDA 2008	VAR. % 08/07	EBIT 2008	VAR. % 08/07	UT. NETTO 2008	VAR. % 08/07	DEB. NETTO	PATRIM. NETTO	RICAVI 3° TRIM. 08	VAR. % 08/07	UT. NETTO 3° TR. 08	VAR. % 08/07
Bulgari	762,5	2,4	-	-	80,1	-26,7	29,5	-70,2	331,0		256,2	-0,47	23,0	-43,63
Csp	83,2	0,0	-	-	5,7	-17,7	5,2	-6,7	18,5	50,6	29,5	-1,34	5,7	46,15
Filatura di Pollone	11,9	-7,8	-0,2	33,3	-0,6	4,2	-	-	3,0		1,9	0,00	-	-
Geox	798,9	15,2	212,2	0,6	193,1	-1,2	133,9	3,2	-23,9	446,4		-	-	-
It Holding	468,0	-6,9	83,2	-15,7	27,9	-39,2	-10,1	-0	295,4	105,1		-	-	-
Marcolin	141,5	6,6	14,9	47,5	9,8	476,5	4,8	-	29,0	49,1	33,8	17,77	-	-
Mariella Burani *	562,2	7,9	106,6	75,9	91,5	117,3	65,4	201,4	174,5	425,6		-	-	-
Ratti *	73,5	-5,7	2,8	-255,6	0,9	-	-0,8	-84,2	24,7	20,0		-	-	-
Safilo	865,7	-4,2	101,8	-21,8	71,7	-29,4	14,5	-62,5	566,8		228,7	-3,13	-6,7	-
Tod's	549,7	10,0	128,8	13,4	108,2	13,1	-	-	-29,6			-	-	-
Zucchi	171,2	-6,7	-6,5	-152,4	-17,7	2112,5	-19,7	251,8	106,2	102,8	60,4	-2,27	-8,0	220,0
<b>TOTALE</b>	<b>6.259,1</b>	<b>3,3</b>	<b>928,9</b>	<b>2,6</b>	<b>781,1</b>	<b>-1,1</b>	<b>344,4</b>	<b>-14,5</b>	<b>2.372,2</b>	<b>2.806,2</b>	<b>1.240,7</b>	<b>2,4</b>	<b>57,8</b>	<b>-33,5</b>
<b>MATERIE DI BASE - OIL EQUIPMENT</b>														
Danieli **	745,1	37,4	46,2	8,2	22,9	-17,6	32,0	81,8	691,3	740,5		-	-	-
Erg	9.551,0	29,3	474,0	47,2	322,0	73,1	29,5	-43,3	1.594,0	1.782,0	3.323,0	32,07	40,0	233,33
Intek *	2.421,3	37,8	96,4	43,2	84,2	-2,3	55,6	-18,2	342,6	749,5	797,9	-4,82	-1,7	-
Kme	2.395,7	-10,8	94,9	-12,9	60,1	-14,0	31,3	-26,7	311,8	562,3	772,5	-7,85	-28,9	-
Maffei *	39,9	21,2	3,8	-23,9	2,4	-28,5	6,7	33,2	-69,8	92,9	11,1	19,62	0,8	-49,35
Maire Tecnimont	1.705,5	29,9	123,0	19,4	108,0	20,0	80,0	73,9	-432,0	300,0	558,2	13,11	35,4	70,19
Saras	6.954,0	42,6	504,4	7,5	383,6	10,1	232,2	13,0	221,0	1.575,0	2.494,0	49,34	60,1	9,67
Socotherm	189,6	-13,6	39,2	-18,8	15,0	-40,0	-18,6	-	190,9	73,8		-	-	-
Tenaris	5.850,7	5,7	-	-	1.624,3	-1,1	1.421,8	28,7	1.055,4	6.160,4	2.079,0	17,88	380,4	30,91
<b>TOTALE</b>	<b>29.852,8</b>	<b>22,6</b>	<b>1.381,9</b>	<b>18,5</b>	<b>2.622,5</b>	<b>5,8</b>	<b>1.870,5</b>	<b>21,0</b>	<b>3.905,2</b>	<b>12.036,4</b>	<b>10.035,7</b>	<b>23,5</b>	<b>486,1</b>	<b>20,4</b>
<b>MEDIA - TLC</b>														
Buongiorno	232,8	80,9	26,7	84,1	18,2	71,7	5,5	-29,5	77,5	152,4	74,7	74,13	2,9	3,57
Cairo Comm.	173,4	1,3	16,4	-3,0	14,3	11,1	29,5	216,0	63,7	9,5	46,9	-4,48	3,1	-6,06
Caltagirone Edit. *	217,9	-8,8	25,5	-31,8	15,4	-44,2	21,8	-43,8	-313,7		62,6	-11,33	1,6	-80,72
Class Editori *	92,1	14,7	4,8	-29,7	-1,3	-	-1,4	-	35,9		28,8	17,07	-1,8	-
Csp	83,2	-60,2	5,7	-28,8	-7,4	117,6	-15,2	24,6	166,2	74,8	64,3	1,10	-5,9	3,36
Dada	126,1	9,6	22,0	32,3	15,3	21,4	11,4	8,6	32,0	71,7	44,8	7,43	3,4	-17,07
Dmail	73,4	24,8	4,1	35,1	2,3	41,9	0,0	-99,4	35,5		24,4	39,43	-0,4	-
Eutelia	296,5	18,8	-18,6	-164,8	-89,9	1009,9	-113,1	947,2	80,1	135,5	96,7	-11,04	-25,6	169,47
Exprivia	58,4	84,8	3,4	183,3	4,0	-60,4	0,7	-79,4	37,1	55,4	18,9	81,73	2,1	6900
Mediaset	3.029,5	7,6	1.515,9	2,3	703,9	-10,6	355,8	-4,4	1.476,3	2.729,7	757,4	2,49	5,7	-81,90
Mondadori	1.368,1	-5,1	168,8	-9,8	137,5	-11,0	58,8	-16,1	644,5	482,0	438,0	-8,96	22,0	-7,95
Poliografica S.F. *	35,0	41,0	1,8	316,7	-0,3	-82,8	-0,6	-70,5	3,7	17,4	10,1	44,91	-0,3	-63,15
Seat Pagine gialle	986,7	-1,0	448,8	-4,3	223,6	-15,0	11,0	-68,5	3.031,3	1.105,8	410,3	-0,99	56,7	-14,09
Sole 24ore	421,4	1,1	36,3	-33,4	10,2	-68,5	14,0	-11,4	-216,9	356,3		-	-	-
Telecom It.Media	209,9	17,7	-44,7	18,6	-92,7	10,8	-75,2	14,3	274,1	206,3		-	-	-
Telecom Italia	22.399,0	-2,6	8.622	-9,1	4.204,0	-20,5	1.770,0	-20,3	35.770,0	26.752,0	7.561,0	-1,38	630,0	-12,50
Tiscali	783,2	27,5	146,4	41,4	-50,7	39,6	-98,2	2417,9	556,8	235,4	248,0	12,00	-40,9	33,66
<b>TOTALE</b>	<b>30.586,6</b>	<b>-0,6</b>	<b>10.985,2</b>	<b>-7,5</b>	<b>5.106,4</b>	<b>-21,1</b>	<b>1.974,8</b>	<b>-26,6</b>	<b>41.754,1</b>	<b>32.384,2</b>	<b>9.886,9</b>	<b>-0,7</b>	<b>652,7</b>	<b>-19,8</b>
<b>SERVIZI</b>														
Aeroporto Firenze	29,8	10,3	9,5	5,7	5,9	-2,2	3,2	11,8	7,1	33,2	11,3	10,00	1,3	-21,10
Autogrill	4.238,4	20,5	459,6	4,5	277,9	-6,7	29,5	-78,9	2.147,7	633,2	1.694,0	14,30	78,0	-13,72
D'Amico	123,8	-16,0	83,5	27,9	65,7	33,6	59,4	19,0	179,0	238,7	45,1	7,79	10,6	-17,74
Eurofly	303,4	15,6	3,6	-244	-5,9	-21,3	-9,2	-11,5	14,3	7,9		-	-	-
Fiera Milano	244,7	11,5	37,0	402,3	25,0	-	22,9	-	34,5	87,0	53,5	-4,24	-7,5	9,33
Finarte	7,0	-20,2	-	-	-2,7	52,2	-3,2	43,1	-		1,0	104,48	-1,8	-24,60
Juventus	-	-	-	-	-	-	-	-	-14,7	98,4	57,5	6,86	3,1	-
Lazio *	17,8	-34,3	3,1	-77,5	8,1	-23,4	5,2	4,0	-19,2	-4,6		-	-	-
Lottomatica	1.401,6	14,7	-	-	337,1	4,0	106,4	83,0	2.840,0	1.698,6	473,9	22,69	28,4	213,14
Roma *	28,6	-28,0	14,5	-38,5	8,8	-69,4	6,9	-51,7	-31,0	19,4		-	-	-
<b>TOTALE</b>	<b>6.395,1</b>	<b>16,9</b>	<b>610,7</b>	<b>9,8</b>	<b>719,8</b>	<b>2,0</b>	<b>221,1</b>	<b>-14,0</b>	<b>5.157,7</b>	<b>2.811,8</b>	<b>2.336,3</b>	<b>15,1</b>	<b>112,2</b>	<b>12,5</b>
<b>UTILITY</b>														
A2a	4.363,0	15,3	797,0	11,6	537,0	9,8	238,0	-28,5	3.328,0	4.688,0	1.375,0	0,95	79,0	-14,13
Acea	2.290,4	26,6	438,5	22,6	262,1	33,2	29,5	-72,0	1.682,3	1.375,8		-	-	-
Acegas Aps	308,8	12,7	66,3	25,6	29,4	70,5	10,1	245,6	309,0	357,5	83,2	130,69	-2,7	-
Acque Potabili	45,6	10,2	7,7	-45,1	-2,0	-	-1,5	-	44,9		16,4	13,22	n.d.	-
Acsm	96,2	8,6	10,2	-22,8	1,7	-65,2	-0,5	-156,7	63,4	89,2		-	-	-
Ascopiave	537,5	132,2	27,0	7,0	16,3	-2,2	7,9	-24,8	69,0	360,3		-	-	-
Atlantia	2.642,8	7,5	1.685,6	4,7	1.354,7	3,1	630,0	12,3	9.226,8	4.215,0		-	-	-
Autostrada To-Mi	615,7	-2,5	366,4	-5,6	-	-	-	-	1.232,4		226,0	-1,22	-	-
Csp	83,2	-99,7	11.312	68,6	8.184,0	72,3	4.982,0	86,0	51.377,0	25.940,0	15.986,0	61,43	2.131,0	206,18
Edison	7.761,0	31,2	1.209,0	-4,8	673,0	-9,8	219,0	-31,8	2.821,0	8.075,0	2.756,0	48,01	117,0	80,00
Enia	914,9	9,9	120,7	5,8	55,5	4,8	24,1	36,4	531,2			-	-	-
Hera	2.556,5	30,7	350,4	17,1	180,0	16,8	-	-	1.597,9			-	-	-
Iride	1.740,0	10,5	251,0	18,4	154,0	24,2	96,0	33,3	1.221,0			-	-	-
Sias	610,6	-1,8	359,2	-5,2	-	-	-	-	1.332,5		224,5	0,18	-	-
<b>TOTALE</b>	<b>24.566,2</b>	<b>-49,8</b>	<b>17.001</b>	<b>39,8</b>	<b>11.445,7</b>	<b>45,4</b>	<b>6.234,7</b>	<b>52,0</b>	<b>74.836,4</b>	<b>45.100,8</b>	<b>20.667,1</b>	<b>51,6</b>	<b>2.324,3</b>	<b>171,5</b>
<b>FINANZIARI</b>														
Camfin	-36,0	-206,2	-	-	-	-	-59,8	-	533,1	316,8		-	-	-
Ifil	-	-	-	-	152,6	-	481,9	9,9	-292,3	6.363,7		-	172,1	39,01
Immsi	1.402,6	-4,7	-	-	97,1	-25,0	29,5	0,3	535,3	570,3	426,7	-2,82	6,3	8,91
Pirelli & C.	3.898,6	0,3	-	-	241,6	-18,7	-51,3	-	1.055,7	2.809,0	1.213,3	-5,45	-15,1	-
Sopaf	23,7	347,2	9,3	-187,7	9,8	-76,1	-2,2	-	140,0	178,9	2,1	61,54	2,1	1400,0
<b>TOTALE</b>	<b>5.288,9</b>	<b>-2,0</b>	<b>9,3</b>	<b>-187,7</b>	<b>501,1</b>	<b>-12,6</b>	<b>398,1</b>	<b>-38,1</b>	<b>1.971,8</b>	<b>10.238,7</b>	<b>1.642,1</b>	<b>-4,7</b>	<b>165,4</b>	<b>9,3</b>